全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手证券图书
www.zqbooks.com

[英] 理查德 W·沙巴克/著
Richard W.Schabacker
韩鹤卿 赵海燕 孙万军 郑晓蓉/译

Technical Analysis and Stock Market Profits

技术分析与股票盈利预测

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析与股票盈利预测

[英]理查德 W·沙巴克 著

韩鹤卿 赵海燕
孙万军 郑晓蓉 译

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

技术分析与股票盈利预测/(英)沙巴克著，韩鹤卿等译. —北京：地震出版社，2007.5

ISBN 978-7-5028-2701-4

Ⅰ.技… Ⅱ.①沙… ②韩… Ⅲ.股票－证券交易－研究 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第035817号

地震版 XT200700063

著作权合同登记号:图字:01-2007-1580号

Richard W.Schabacker:Technical Analysis and Stock Market Profits

Originally published in the UK by Harriman House Ltd in 1997

技术分析与股票盈利预测

[英]理查德 W·沙巴克 著

韩鹤卿 赵海燕 孙万军 郑晓蓉 译

责任编辑：曹 英 朱 叶

责任校对：李 昭

出版发行：地震出版社

北京民族学院南路9号　　邮编：100081

发行部：68423031 68467993　　传真：88421706

门市部：68467991　　传真：68467991

编辑部：68462709 68423029　　传真：68467972

E-mail：seis@ht.rol.cn.net

经销：全国各地新华书店

印刷：北京新丰印刷厂

版(印)次：2007年5月第一版 2007年5月第一次印刷

开本：787×1092 1/16

字数：459千字

印张：32

印数：0001～6000

书号：ISBN 978-7-5028-2701-4/F·251(3332)

定价：68.00元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题，本社负责调换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于作者

理查德 W·沙巴克于20世纪20年代在金融界已负盛名，30年代首次成为福布斯金融编辑，不久成为纽约时报周末版年史编辑。同期他撰写了三部专著：《股票市场理论及时间》1930年；《技术分析与股票盈利预测》1932年；《股票市场利润》1934年。

对市场上了解他的人来说，沙巴克先生堪称“技术分析之父”。

关于本书英文原版编辑

唐纳德·马克先生所编辑的商业高级系列丛书，就是为了使天南地北的商界人士和投资者能够回忆起过去年代里那些有关技术分析的经典之作，如果有一个词汇可以描述这位丛书编辑，这就是“市场永远的学生”。中学和大学里的学生终究都会毕业，投机市场里的学生却永无毕业之日，市场里的学习和研究永远不会结束，特别是对技术分析产生了持久的热情之时。在20世纪70年代末期，马克先生的热情与日俱增；80年代，他在洛杉矶开业了一所股票和商业书店，这是美国唯一一所此类专营书店。该书店经营的书现在有些仍在出版，而有些则已经绝版。市面流通的书籍有些缺乏挑战性，绝版的书籍也是质量参差不齐，但他却在经营图书的过程中找到了20年代到50年代出版的稀世珍本，这是一些具有创造性、技术性和应用性的珍本，读者对其质量的赞誉始终不息。

不用说，他把更多的关注都放在了旧书身上，他感到那些旧版精品书籍在许多方面都优于新出版的书籍。在经营书店时，他要经手千万册图书的买进卖出；从这些图书里，他搜集并收藏了5500册精品。这些市场经典著作中的点滴知识影响着这位编辑，他相信推出系列丛书后，这些知识也将影响今天和明天的市场学习者，因为他们也一定会读到这些技术分析的经典之作，并从中大有所获。

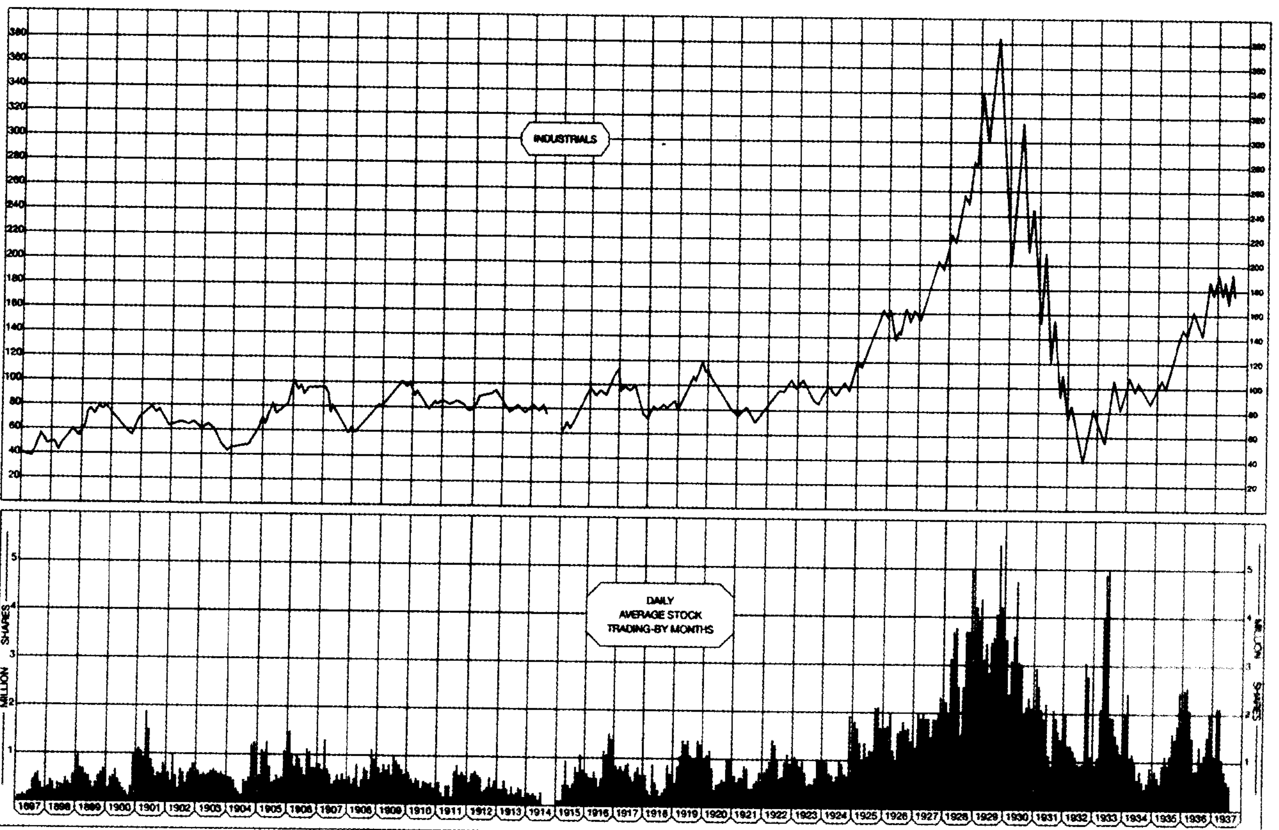
责任编辑：曹 英　朱 叶
封面设计：红蚂蚁工作室
red-ant@263.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手证券图书
策划：郑义 zy660822@263.net 010-63897439

书名	作者	定价
权证套利及实战策略	梁卫东	48.00
技术分析与股票盈利预测	[英] 理查德 W·沙巴克	68.00
全球杰出交易员的成功实践和心路历程	[英]阿尔佩西·帕特尔	45.00
世界上最伟大的交易商——股市作手杰西·利弗莫尔操盘秘诀	[美]杰西·利弗莫尔	30.00
从外行到内行——股票投资实战解析	潘伟君	30.00
我要买基金——基金投资完全手册	杨芳	20.00
江恩精髓——形态、价格和时间	詹姆斯 A·海尔齐格	48.00
股指期货——实战获利绝技	廖记华	30.00
股指期货入门与实战	张鸿儒	30.00
趋势程序交易	张鸿儒	38.00
图表与交易	[澳]戴若·顾比	48.00
决战牛市——急速获利秘籍	一阳	30.00
股道真经——波浪理论实战技巧	吴献海	30.00
股市天元——准确捕捉黑马股	徐子城	48.00
技术分析实战精要	闻铭 蒋义行	35.00
看透庄家——主力运作揭秘	李振祺 王宇	30.00
征战全流通	古易	26.00
主控战略开盘法——掌握开盘奥妙决胜股市战场	黄韦中	48.00
主控战略移动平均线——透析平均线战法的完全攻略秘笈	黄韦中	39.80
主控战略K线——透析主力操盘的K线运用技巧	黄韦中	42.80
如何从股票交易中获利——顶尖操盘手如是说	[英]罗比·伯恩斯	48.00
看盘细节——全新的股价走势分析方法	潘伟君	26.00
宁波高手④	雪峰 小美	30.00
弹无虚发交易方法	[美]约翰·内托	45.00
大炒家	吴迪	48.00
趋势交易大师	[澳]戴若·顾比	38.00
股市图表分析技法——投资者和交易商的制胜法宝	[美]托马斯·A·梅耶斯	30.00
股票期货市场预测指标	[美]保罗·克斯里尔	25.00
股市数据分析实战技法	蒋义行	25.00
江恩理论解析与实战应用十六讲	蒋义行	48.00
K线金印组合交易秘诀	翁富	26.00
股市技术分析实战技法（全新版）	雪峰	100.00
短线交易大师	[美]奥利弗·瓦莱士	48.00
战无不胜	只铁	68.00
反弹操作技术精要	金石 一舟	48.00
职业操盘手实战全程解析	金石 一舟	30.00
价量实战技术精要	一舟	48.00
时机波动理论	李金明	128.00
江恩理论进阶——空间与市场几何学	黄柏中	20.00
江恩理论——金融走势分析	黄柏中	30.00
股市密码	邱一平	28.00
新股淘金与炒股绝技	李闻	24.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



道·琼斯工业股票指数
1897 年~1937 年 8 月　月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

编辑前言

“本书第一章大部分内容源于已故理查德 W·沙巴克先生最早的研究和论著。研究人员将会发现，除了插图，本章少有新意，多为熟悉之论述。”是摘自罗伯特 D·爱德华先生和约翰·马吉先生 1948 年所著《市场趋势技术分析》一书前言。

对美国过去、现在、未来的技术分析而言，1948 年就像一座闪亮的灯塔，照亮了当代技术分析前进的路程。当年，爱德华先生和马吉先生所著《市场趋势技术分析》一书面世，该书是技术分析的力作。毫无疑问，我们需要感谢两位大师的适时之作，该书不但售出 800 000 册之多，还在随后几年里赢得了“技术分析之圣经”的美誉。1948 之后，掌握了本书之精要的技术分析家们也对本书做出了各自的贡献，他们把新的成果融入了技术分析之中，并扩大了技术教育。

但是这一切是如何产生的呢？20 世纪 40 年代之前，纽约、伦敦、巴黎及其他地区的投资者对技术分析并没有深入研究。无疑，人们更容易接受这样一个长期形成的理念：按价格走势图所进行的技术分析方法比按基本面所进行的分析方法更类似于无意义的空话。只要分析一家公司的账户就足以评价这家公司，并估算出这家公司的股票价格；这类账户内容包括，市赢率、技术发展、销售额、未来前景等等。在技术分析家的百宝箱里，我们看到的是图表、水平线、垂直线、角度和曲线、想象的模式、图形结构、指标以及波动等工具，把这些同公司基本面情况相比很容易得出一个投资概念：技术分析只是一个以价格、时间、交易量为基础的伪科学方法，它没有关注公司自身的情况。对基本面分析家来讲，关注公司基本情况的分析才是真正的投资，因为这种分析方法所考虑的内容是评价公司股票价格的真实基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回顾历史，可以很容易看到，二战之后的投资环境对于新的理念更趋成熟，这一新的理念不仅仅同已确立的基本面分析方式相对应，同时也是一种新的补充。爱德华先生和马吉先生不知不觉地填补了这一空白，他们及时地推出了技术佳作，不仅仅产生了技术分析领域的系统方法，还产生了一种新的分析思想，这种思想在二战后作为选择投资时机和投资品种的有效方法而得到了充分的使用。在极具影响力的《市场趋势技术分析》一书出版之前的许多年里，许多有关分析方法和思想的技术著作并没有引起人们的注意。其中大量有关技术分析的图书和教程也都极具创造性和先进性，这同此后出版的技术图书是一样的；技术思想的伟大不在于它是在 1920 年、1940 年、1997 年还是在其他年代所产生的。沙巴克一书的情况正是如此，像过去出版的其他著作一样，本书也是对技术分析家个人藏书和市场藏书的有力补充。我们相信，具有永恒分析手段的这类杰作将永远不会被允许退出技术市场。为了这一目标，皮特曼图书公司——名家系列出版商，将不断再版这类稀世杰作，同时也要对“技术分析的黄金时代”，即多产的 1922 年至 1957 年期间所积累的古典宝库给予大量的补充。

回顾二战之后的时期，似乎投资界在欢迎这类分析大作来促进复苏年代的市场繁荣。历史表明爱德华先生和马吉先生就是这类繁荣的给予者。两位先生的书可以分成两大部分，第一部分占据了书的多一半篇幅及主要内容，由爱德华先生撰写，主题包括反转、调整、持续模式、趋势、趋势线行为、阻力位和支撑位以及其他一些价格行为的技术区域。第二部分较短，由马吉先生撰写，主题集中在市场中应该做什么，什么时间做等实际应用问题。第二部分包含了此前和此后出版的许多图书论述过的投资和交易的一般性知识，而第一部分却使 1948 年成为一个具有划时代的年份。第一部分使个人投资者以及专业分析家掌握了图表模式、结构和技术行为的一般概况。只要认真地研究并广泛地应用这些知识，他们就会掌握得心应手的工具，并可以按照技术分析原则熟练地分析所关注的图表。

在研读爱德华先生和马吉先生的优秀著作时，我们可以从该书的前言和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

封面看到他们向沙巴克先生借鉴的陈述。他们直言，他们并没有发展和创造任何的技术分析方法，只是把已有的技术传授给下一代。他们的优秀著作就是十几年前已经去世的杰出人物为下一代保存下来富有创造性的伟大作品，同时也教会了数千万新人使用图表分析的技巧。这也使全球范围内的技术分析爱好者和专家了解了一个新的名字，爱德华先生和马吉先生的导师，理查德 W. 沙巴克。爱德华先生把沙巴克的研究叫作"先驱性研究"，在其先驱性《技术分析和股票盈利预测》一书中，一个不朽的概念——预测学诞生了，它也被证明是现代技术分析的基础。作者的观点是，沙巴克的教程是传统技术分析的经典之作。此处用一修饰词"传统"的原因是，这种技术分析必须同威廉 D. 甘恩的著作想比较，虽然甘恩先生同负盛名，但他的思想更多地是同非传统技术方法联系在一起的。

难以相信，这一杰作竟然很久不被大众投资者所了解。除了在爱德华先生《市场趋势技术分析》一书前言之外，我们没有在任何其他地方看到过有关沙巴克一书的论述。读者可能意识到了这一情况的产生，因为其他有关技术分析的名著也常常出现不为人所知的现象，这种不被欢迎的命运使得技术分析的同人们境况糟糕。在探究传统技术分析著作多年缺乏的历史原因之前，有必要仔细观看一下沙巴克先生的传统著作，他的著作是技术分析方法方面的最高典范，可以作为各地技术研究人员的理想教程。

沙巴克的股票市场经历，集中于任福布斯金融编辑以及任纽约时报周末版年史编辑期间。1930 年，沙巴克先生撰写了他的第一部著作《股票市场理论及实践》，这奠定了他的投资写作生涯。这是一本具有独特风格的书，它的篇幅很大，达 800 页之多。其中三分之二的篇幅都是学究式地论述股票经纪人的作用，买单和卖单进入交易的途径，各种交易的细节，收到报单后的操作等问题。显然，公众不会对这类问题感兴趣，今天人们对这类问题就更没有兴趣了，因为计算机已经改变了经纪人和交易所过去依赖的工作方式。剩下的三分之一被用来提高读者的兴趣。在这里，作者第一次把技术分析作为一种系统的完整主题呈现给读者，这个主题包括各种重要的模式、结构、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势、支撑和阻力区域、有关的支撑技术细节。

两年之后，即 1932 年，本书第一版正式问世。我们现在只能设想，为什么作者在两年之后便感到必须出版相同内容的第二部著作。可能的猜测是，虽然他感到 250 页的篇幅陈述技术问题已经覆盖了他想说的话，但他最终还是认为还有更多的有关技术分析的话要说，他还要陈述更重要的分析方法，以使主题更加全面。最终的结果就是本教程——一本名著的诞生，我们可以说本书使他获得的赞誉“现代技术分析之父”当之无愧。然而，多数技术分析家至今仍旧不了解沙巴克先生的地位，以及他对投资分析和技术分析方法的伟大贡献。在沙巴克先生的作品再版之际，我们希望对他所做的激励性评价，能够改变人们对技术分析领域杰出人物知之甚少的混乱状态。

对于每一位交易人或投资者来说，从最无知的初学者到经验丰富的金融机构经理人，他们投资态度中最关键的一点，就是掌握住在什么时候必须问自己头部是否要出现反转了，或底部是否该出现反转了。趋势的变化会严重地影响所获利润或所遭损失，这种影响要取决于他们的投资理念是长期的、中期的还是短期的。这一点对于价格走势经历头部变化或底部变化时的买进决策和卖空决策都同样适用。为此，沙巴克先生决定把反转模式作为教程中重点强调和关注的部分，同时强调了训练技术研究人员专业知识的重要性，因为他们常常发现自己身陷市场变化莫测之中。

在观察本教程所涉及的众多反转模式时，作者给予最重要地位的结构就是头肩结构及其变形，这一结构最能表现反转迹象。他的最初的描述集中在理想化的意义上。(可以在开始的图表中看到这类模式和结构。对它们的描述应该是合理的，因为任何的描述都常常以理想的形式开始。不过，这种描述必然会融合在研究人员对其本质和实际价格图形的理解之中。) 在本教程中，他对每个价格结构和行为都给出了相应的简介，并在简介中提出了可以放心依赖的要素，同时对干扰预测的缺陷、弱点和其他因素给以了同样的关注。当然，本教程的思想并不是要把分析变得困难重重，事实上是要叫研究人员做好分析的准备，以便看到价格的变化在本质上总是不可知的，以及促使他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们密切注意其他可以表示价格将脱离模式的线索与迹象。作者特别强调的另一重要事情就是密切注意交易量的变化，要关注交易量是否在价格上涨或下跌中出现放大、缩小或持平走势（即使是富有经验的分析家也常常忽略这一因素，因为它被公认是难于把握的）。为了同头肩模式的描述保持同步，沙巴克先生在教程中同样给出了其他一些反转结构的描述，包括圆型转向结构，对称、直角、下降、上升以及倒置三角形结构，顶部扩散形结构，钻石形结构，长方形结构，岛形结构以及其他结构。在每一结构的描述中作者同样关注了棘手的背离状况，以免读者认为所有这些模式都过于简单。

在描述了反转结构之后，作者给以关注的下一个模式就是持续整理模式。当这些模式走势同名称相符时，我们看到的就是一个趋势的静止位置，在这个位置上价格开始积聚力量，以便继续按原趋势指定的方向上行或下行。这种模式一般容易辨认，因为在本系列中所列举的模式其名称都与其形状密切关联，比如旗形、三角旗形、长方形，以及各种三角形。由于持续结构偶尔也会转变为反转结构，所以它们不时会成为图表分析家的难点。然而，任何时候的市场走势都会按照自己要走的方向发展，不值得对其逆向抵抗。或正如我们在前文所说的那样，市场将会做出必须做出的行为，以便证明多数市场参与者在多数情况下都是错误的。作者在所有描述中都提出了同一要点，交易者和投资者应该尽可能地吸收和利用各种所需助手，以完成那迷人的价格、时间和交易量分析游戏。

同关注反转和持续结构一样，随后的章节描述了其他类型的技术走势——突破、持续、普通缺口和衰竭缺口、牛角形结构、锯齿形走势、趋势、趋势线、通道、支撑位和阻力位以及其他结构。在沙巴克先生看来，交易量（这是许多技术型写手太宽泛、太轻松看待的，但可能是更为重要的东西）与图表中显示的许多行情有着极为密切的关系。为满足市场对研究交易量行为的需求，沙巴克先生专门辟出独立的一章对其进行讲解，强调交易量在对价格行为进行分析时的重要性，他的许多有关交易量的观点在本书贯穿始终。技术分析家们所拥有的另一工具是，不时地运用测量规则——绝对不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该忽视的规则——来估计下一次可能的价格走势。使技术人员一次又一次感到烦恼的另一个问题似乎是假性走势和震荡走势，此种走势出现时很难分辨其真伪。沙巴克先生对这个问题作了精确巧妙的说明，告诉我们何种走势真正令人感到恐慌，甚至指出“假性走势也有其益处”。他的精辟论述值得技术人员用心钻研。

但是，这本书真的可以被列入迄今为止最伟大的股票商品技术文献（尤其考虑到它是70年前撰写的）之中吗？在技术分析方面，特别是在计算机技术使过去被称为所谓“伟大股市头脑”的知识相形见拙之后，难道我们一直没有取得巨大进步吗？以本书作者的观点来看，答案是彻头彻尾的“没有”，其他许多股市研究人员的观点也是如此。市场基本上没有改变，构成这些市场的人也没有丝毫改变。股票和商品价格依然在运行，或涨或跌或以自己的方式横盘整理。如果把现在的图表与过去的图表混合起来，去掉名称和时间的标识，那么没有人能够分辨其产生的时间。现在的人与过去的人在希冀、恐惧、渴望、心理特质和其他兴趣方式上并无不同。本系列丛书编辑威廉.D.甘恩先生以其传授给我们的知识为基础，对以上一系列心理活动进行了最敏锐透彻的分析。威廉.D.甘恩先生自1955年去世以后，他的名誉和贡献遭到诋毁（他的诽谤者只领会其著作的表层意义而完全忽略其真正意义）。他没有使潜心研究其著作成为一件容易的事情，这是他不能做到也不想做到的事情。

不管是昨天、今天还是明天，股票和商品市场的主要功能就是买和卖，我们不可能脱离这种认识。任何过去擅长在市场里利用有效工具进行分析和交易的人，今天同样是在家里进行交易和投资；投机市场的买和卖一点都没改变，时间在此并不重要。沙巴克教程的真谛也丝毫没有改变。今天，本教程的指导意义正如其写书时一样：充满活力、极其重要。不仅现在，在可以预见的未来也是如此。然而，一直以来，除了在爱德华先生和马吉先生的著作中被简短参考引用之外，本书几乎完全不为人知。而且，由于沙巴克先生的著作非常少见，这些参考引用也是被一带而过。人们总是提出这样一个问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题：为什么这一如此重要、异常罕见的著作，在一个吸引极大关注、研究和实验的领域却如此默默无闻？那些严肃认真的研究人员认为，在这一领域，他们只能阅读威廉·D·甘恩、R·N·埃略特、R·D·威克若夫以及其他人的著作，以寻求股市交易的方法和技巧。对这一问题的答案存在于当时出版业能够使用的印刷方法。

为了对此进行解释，我们需要回顾一下美国20世纪30年代时财政状况十分困难的艰难岁月。那时股票书籍的销量即使少于之前“狂暴的20年代”，但还是在出版印刷，人们也还在购买。那时销售价格极低，反映了当时萧条的金融形势。在投资类图书领域，能够赚钱的市场相对较少。一有机会出现，许多作者就准备为交易者和投资者提供可以购买的书籍。所谓机会就是出版有价值的著作。这些著作给人们提供更优秀的交易原则、交易方法、解析思路以及不断增强的预测潜能，研究这些著作可以帮助读者在交易投资市场获取更大的利润。为了揽到生意，作者们撰写大型技术教程，直接以溢价方式把它们卖给最终买方，在指定期限内以固定价格一章章地卖出，比如说，一个月一章，每章价格为25美元，直到整个教程完成。通常最后一章与带有装饰的封面一起寄出，从而完成整个教程的撰写。一般来说，购买者随后都有机会就教程中的问题直接给作者写信。

沙巴克先生本书的完整标题是，技术分析和股票市场利润：预测教程 。从标题看我们可以肯定，它是一本教程，作者打算将其出版并传播，这一点我们在前面已经提到过。显然，本教程将要售出的数量相对较少，特别是从收取的高溢价来看更是如此。还有一个限制印刷数量和销售数量的实际因素，即那时采用的印刷方式。在影印机出现之前，将文本印到纸张上的常规方法就是油印(美国以外的其他国家叫法不同)。就这一点来说，印刷厂的生产方法并不经济。在这种印刷过程中，经过特殊处理、含有打字机打出的文本内容的印版被放在一个大型金属滚筒旁，用手或电机轮流旋转这个金属滚筒，将书籍一页页地印制出来。然后将印好的书页装订整理成册，最后卖给购买此书的研究人员。印刷过程中出现的一个问题是，含有文本内容的印版

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所承受的压力最后会毁坏文本的文字。就是说，任何印版所印刷出来的、清晰可读的册数都很少会超过一千册。

我们知道沙巴克先生的这一教程有两种版本，分别出版于1932年和1937年（本书版本），每个版本近1000册。不难看出，随着时间的流逝，原始版本越来越少，幸存的书籍为数不多。即使在爱德华先生和马吉先生出版其精美著作的1948年，知晓原版沙巴克教程的人数也一定不多。可以看到有些特殊原因和条件限制了该书的数量，反过来，就时代特征和本书涉及的特殊市场而言，很容易理解，为什么本书生存下来的机会少之又少。

尽管这本技术分析名著的幸存曾经是个问题，但有了现在的版本，我们应该形成这样的认识：本书的知识深度、在描述波浪形走势时所做的清晰表达、以及它对股市错综复杂的技术行为的透彻解析都使我们感到，我们将其归还至股市分析界的努力没有徒劳无功。如果未来的岁月能够让读者普遍认可这本著作在其专门领域的超强地位，我们就可以真正地说，一本新的“技术分析的圣经”诞生了——理查德·W·沙巴克先生的“技术分析和股票市场利润”。

唐纳德·迈克
系列丛书编辑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一版前言

本教程研究的是成功进行股票交易的技术方法，它由12课或12章组成。意在回答读者在研究股票图表和进行股票市场分析时遇到的各种问题，并为其持续不断的需求提供帮助。

有些读者真诚地想要投身股市生涯，另外一些人准备在进入股市之前深入研究其规律，对他们来说，这一课程是全新的。还有一大批读者或多或少拥有股市交易的经验，他们或根据自己的“预感”，或按照别人的建议进行交易，他们已经意识到，股市可以赚大钱，但不是靠撞大运的办法，亦不能盲目跟从他人的引导。

本教程第三类读者是经验丰富、非常成功的交易人和投资者。为获取最大利润而设定操作时机，他们懂得正确估价市场技术面的重要性。

当然，也不排除一些个别读者，他们寻找的是一种安逸、魔术般的把戏，可以使他们毫不费劲地致富。

本教程肯定不是为最后提及的这类人编写的。没有可以开启股市利润这把锁的“魔术钥匙”。沙巴克技术预测法的创始人沙巴克先生在其多年的研究中，利用大型金融研究机构的设备，逐条检测了几百种“规则”和方法——不是纸上谈兵，而是在市场实际交易中检测，发现没有可靠的捷径可循，没有任何方法能够代替仔细的、持续不断地运用技术分析的原则。

关于这一点，我们完全可以这样说，沿着充满希望的航线进行的研究从来没有停止过，也决不会停止。尽管这一学科所努力试图解释的供求基本规律可能永远不会废弃，但它不是静止的。今天，这一教程已经接受了经历过“严峻考验”的充实和提炼。

因此，对于希望得到轻松答案的探求者，我们可以说：只要你在证券市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场上交易，你就会从本教程得到你所要求的东西，并不断地得到你所要求的东西。

认真钻研本学科的读者不必心存疑虑。我们相信，每一次努力钻研都会有所获得，都会使你清楚地了解一种观点、一种方法，你会发现它们在实际操作中切实可行。那些复杂并被过度夸张的理论已经被废弃了，因为详尽的检测表明，它们所带来的实际结果与实际付出完全不吻合。取而代之的是探索和教授任何人在业余时间都可应用的基本原则和基本方法，并且还不需要因索取统计资料和咨询服务而向他人不断付费。

简而言之，本教程服务的对象是那些每天只能匀出一小时左右时间、大概只能拿出几百美元进行股市交易的普通人，同时也为那些全职的专业交易者服务。

我们力求达到的另一目的，就是使研究人员能够独立思考。毫无疑问，无论何时，只有具备独立判断、独立操作的品质才能赚取和保持股市利润。本教程的目的就是使你能够学会自己发现机会，自己确定“买什么”和“何时买”，然后充满信心地进行运作。

智力平平的普通人，只要能够静下心来进行市场分析并将其付诸实施，就能够在股市中获取可靠的利润，年复一年、熊市牛市均能为你所用。做到了这一点，他就不会遭受千百人蒙受的、令人难以置信的巨大损失，即使身处 1928 年至 1929 年的疯狂牛市也是一样。不仅如此，他还会发现一个有趣的事实：股票交易是这样一种，也是仅有的这样一种，无论在经济衰退期还是经济繁荣期都可以赚钱的商业活动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者前言

理查德 W·沙巴克 1932 年出版的《技术分析与股票盈利预测》一书终于译完了，时间是 2007 年 2 月 25 日。也就是说，从今日起该书有了一部中文版本，中国读者们也可以看到这部 70 年前的名著了。

本书第一版 1932 年在美国问世，1937 年新版推出。1997 年本书首次在英国由皮尔逊公司出版，我们所翻译的是 2005 年哈里曼图书公司在英国出版的最新版本。

沙巴克先生的这部技术分析力作有 1932 年和 1937 年两个版本，各出书 1000 册左右。至今 70 年过去了，原始版本已成稀世珍宝。在此期间的一段时间内，沙巴克先生竟然不为投资界所了解，但其解密的技术分析原理却奠定了至今仍在广泛使用的技术分析方法的基础。换句话说，沙巴克先生原书中所饱含的技术精髓早已被投资界广泛接受。

沙巴克先生出版本书后曾获得“现代技术分析之父”的赞誉。资深编辑唐纳德·马克先生甚至给本书带上了“技术分析的圣经”之桂冠。不难想象，本书在投资界所处的超强地位是得到专家们的认可的。

是什么内容使沙巴克先生 70 年前的大作获得了如此赞誉呢。翻译过程使我有机会近距离地体验了本书独特的内容和令人陶醉的精华。您想判断出一个长期上涨的大趋势突然停顿下来，是要整理还是要盘整后继续上涨，抑或是改变方向掉头下降呢？您想知道一个长期下降的大趋势什么时候会停止，它还会继续下跌吗，什么时候会掉头上扬呢？沙巴克先生不但给我们把各种走势图形进行了严格的分类，还详细讲解了可能出现的各种例外，您读完本书后就会解开疑团，得到所要的答案。

本书使我感到陶醉的另一特点是作者对图形讲解的深度。涉足投资领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

域15年来，我阅读过多部投资技术分析类的中外专著，它们对于各种图形的讲解基本都局限于“是什么”或“不是什么”的范围内。而在沙巴克先生笔下我们却可以看到“为什么是”或“为什么不是”的论述。本书的又一看点是交易量的讲解始终贯穿于各类图形和走势之中，读后我们可以全面了解他对交易量的整体观点。

翻译的过程是一个最好的学习过程。我们在翻译过程中较深地领会了大师的投资思维。但同时也感到沙巴克先生的著作被后人了解的不多也和他所用语言的晦涩难懂脱不了干系。翻译之难是几位译者共同感觉到的，也正是这种语言的难度使我们更加注重大师的思想，也更加仔细地钻研了大师所希望表达的深刻含义。译稿完成后，我们从心底发出了笑声，满意于我们使大师的思想即将传播于中国读者之中。“技术分析的圣经”也将在东方培养出许许多多的技术圣徒。

本书几位译者均在投资市场中有得有失，译后都有一个共同的感觉，大师的思想一定会给读者带来丰厚的利润。杨雷同志也参加了部分内容的翻译，特此感谢。

韩鹤卿

2007年2月26日于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

编辑前言

一版前言

译者前言

第一章 股票交易中的技术方法 …… 1

股票图表定义 …… 3

高级教程 …… 3

纯技术行为 …… 4

技术行为中的基本面因素 …… 4

适合制图的股票 …… 4

图表的外观（图表的形态） …… 5

作为完整记忆的图表 …… 6

技术图表行为——新的学科 …… 6

技术面因素相对于基本面因素 …… 7

产生反技术行为的原因 …… 8

技术方法概要 …… 9

初始警告 …… 9

小心早期的自以为是 …… 10

没有轻易到手的利润 …… 10

刊登图表的报纸 …… 11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刊登图表的杂志 …… 11
销售日表的服务商 …… 12
现成的图表 …… 13
自己制作图表的好处 …… 13
近距离接触图形 …… 14
必要的图表数量 …… 14
挑选股票 …… 15
画图用纸 …… 15
坐标尺 …… 16
制定标尺比例 …… 17
绘制价格数据 …… 18
交易量 …… 18
改变量能走势线 …… 19
时间标尺 …… 20
时间标尺中的假期 …… 20
绘制除息及其他图形 …… 21
关于基本面的有用标注 …… 21
换用新的图纸 …… 22
必要的时间范围 …… 23
股票价格波动 …… 27
大幅变动 …… 27
中级变动 …… 28
小幅变动 …… 28
月线图中显示主趋势 …… 29
月线图中显示中期趋势 …… 29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小幅变动研究的重要性 …… 30

第二章　重要反转结构 …… 31

图表优势概要 …… 33
公众投资人与专业投资人 …… 33
为什么公众投资者总是失败 …… 34
如何成为专业投资人 …… 35
专业组织 …… 36
观察专业操作的图表 …… 37
建立模式 …… 37
转向是最重要的 …… 38
量能的重要性 …… 38
反转时量能为什么会增加 …… 39
用于克制推动力的量能 …… 39
当日反转 …… 40
当日反转的例子 …… 41
顶部和底部的比较性量能 …… 42
价格和量能必须同时考虑 …… 42
专业投资者欺骗公众的量能 …… 43
入门回顾 …… 44
主要反转与次要反转 …… 44
头肩形态 …… 45
头肩顶图表实例 …… 46
头肩形态特有的交易量 …… 46
突破颈线 …… 48

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肩部宽度的改变 …… 50
行动的时间 …… 53
下垂肩的警告 …… 53
模式中的模式 …… 54
上升颈线行为 …… 54
绘制多家股票图表的长处 …… 55
头肩底形态 …… 56
头肩底反转实例 …… 56
头肩底形态中的特殊变化 …… 58
平缓形肩部 …… 61
上行之后是顶部 …… 61
未完成的头肩模式 …… 62
等待确认 …… 62
周线图和月线图中的模式 …… 64
头肩模式的可靠性 …… 66
测量变动的范围 …… 66
图表模式的合理性 …… 67
头肩反转的合理性 …… 68

第三章 重要反转结构（续一） …… 69
渐进型反转 …… 71
普通转向的定义 …… 71
圆顶图表实例 …… 72
指数图表模式 …… 74
圆形底 …… 75

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圆形翻转中的交易量 …… 78
普通翻转中交易量的增大 …… 78
三角形或螺旋形 …… 79
三角行——不可靠的反转 …… 79
突破变化 …… 80
持续整理多于反转 …… 81
帮助预先判断的诸因素 …… 81
三角形反转实例 …… 82
交易量确认突破 …… 82
顶点并不总是会出现 …… 84
突破可能会快速出现 …… 85
头部三角形的多样性 …… 85
边线的严格解释 …… 87
早期突破可靠 …… 87
周线图和月线图中的三角形 …… 88
底部三角形的反转 …… 88
价格变化和模式大小的关系 …… 92
顶点之后的震荡性变动 …… 92
直角三角形 …… 93
更为可靠的预报 …… 94
反转型下降三角形 …… 94
突破伊始量能不是必须的 …… 96
线外变动 …… 97
卖空 …… 99
大盘对个别股票的影响 …… 99

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升三角形反转 …………………………………………… 100
周线图中的直角三角形 ………………………………… 103
楔形结构 ……………………………………………………… 103
楔形实例 ……………………………………………………… 105
上升和下降楔形的比较 ………………………………… 105
楔形的严格界定 …………………………………………… 108
三角形反转结构总汇 …………………………………… 108
三角形可能的原因 ………………………………………… 109

第四章　重要反转结构（续二） ……………………………… 111
四种反转模式 ……………………………………………… 113
一种容易误解的模式 …………………………………… 113
与前走势的关系 …………………………………………… 114
典型双重顶模式的形成 ………………………………… 114
双重顶反转的实例 ………………………………………… 114
双顶之间间隔较短问题 ………………………………… 119
双重底实例 ………………………………………………… 121
多重顶与多重底 …………………………………………… 121
多重反转中的量能行为 ………………………………… 124
假双重顶的实例 …………………………………………… 124
多重底部结构 ……………………………………………… 126
长期图表上的双重顶和双重底 ……………………… 126
“M”头和“W”底结构 ………………………………… 129
指数图中的双重顶和双重底 ………………………… 131
复合模式——可靠的预报员 ………………………… 131

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与双重顶和双重底的关系 …… 132
双头肩顶 …… 132
简单头肩模式的变形 …… 134
肩形和双头结构中的交易 …… 136
头形和多肩结构 …… 136
同顶部分类一样的复合底部 …… 138
复合反转中的交易量指标 …… 140
不同价位的肩形 …… 140
顶部扩散形——一种罕见、复杂的模式 …… 140
顶部扩散形的描述 …… 141
顶部扩散形的图表实例 …… 142
模式的完成 …… 144
扩散形模式的主要意义 …… 144
一些重要的技术细节 …… 145
结束牛市 …… 146
顶部扩散形完成后的反弹 …… 148
“多头”交易与“卖空”交易的特征 …… 148
极为罕见的底部扩散形 …… 149
失败的扩散结构 …… 149
顶部扩散形的几点说明 …… 150
简要复习 …… 150

第五章　次要反转结构 …… 153
重要反转模式回顾 …… 155
不常出现的反转模式 …… 155

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒三角形 …………………………………………………… 156
倒三角形与正三角形的差异 ………………………………… 156
倒对称三角形 ……………………………………………… 157
一个更为典型但获利较少的实例 ………………………… 159
倒直角三角形 ……………………………………………… 159
斜边下降的倒三角形 ……………………………………… 159
倒三角形操作时的困难 …………………………………… 161
斜边上行的倒三角形 ……………………………………… 163
倒三角形说明 ……………………………………………… 163
钻石形结构 ………………………………………………… 165
钻石形反转实例 …………………………………………… 165
1936 年 4 月形成的头部 ………………………………… 167
底部钻石形反转 …………………………………………… 167
长方形反转结构 …………………………………………… 167
同三角形一样的解释 ……………………………………… 170
长方形的底部反转 ………………………………………… 170
长方形的重要性 …………………………………………… 172
长方形的顶部反转 ………………………………………… 174
休眠的打破 ………………………………………………… 174
普通长期底部图形 ………………………………………… 176
技术图形的快速变化 ……………………………………… 176
活跃股票的休眠期 ………………………………………… 178
岛形结构 …………………………………………………… 180
缺口初探 …………………………………………………… 180
岛形模式的概念 …………………………………………… 182

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺口应在同一价位形成 …… 182
岛形反转实例 …… 183
当日岛形预测 …… 183
其他岛形走势 …… 184
岛形结构说明 …… 187
两种有趣、引人注目的图表 …… 187
其后的持续模式 …… 189

第六章　主要持续性结构 …… 191
持续性结构的定义 …… 193
中间区域的合理性 …… 193
专业操作和中间模式 …… 194
预测来自市场自身 …… 195
回顾对称三角形 …… 195
向上持续三角形 …… 196
前述图解中的实例 …… 198
持续性三角形交易量的走势 …… 199
下降走势中的持续性三角形 …… 199
持续性直角三角形 …… 199
真正的持续性直角三角形 …… 200
阿纳康达股票图表中的强势图形 …… 203
随后加以研究的虚假变动 …… 205
下跌趋势中的下降三角形 …… 205
前面研究中出现的实例 …… 207
倒置三角形持续模式 …… 208

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒置对称三角形的实例 ………………………………… 208
近似顶部扩散形走势 ………………………………… 208
更为可靠的倒置直角三角形 ………………………… 211
可以赢利的倒置图形实例 …………………………… 211
长方形持续模式 ……………………………………… 214
上升趋势中长方形实例 ……………………………… 214
1935 年克莱斯勒公司图表里出现的长方形 ……………… 216
下降趋势中的长方形持续模式 ……………………… 216
1931 年熊市里的实例 ………………………………… 218
其他图表中的长方形持续模式 ……………………… 221
旗形和三角旗形——可靠的信号 …………………… 221
旗杆上飞扬的旗帜 …………………………………… 222
上升走势中的旗形实例 ……………………………… 222
不同的旗形及其解释 ………………………………… 224
上升走势中顺势上扬旗形 …………………………… 224
下降走势中的旗形 …………………………………… 226
三角旗形——旗形和楔形的姊妹 …………………… 229
周线图中的旗形和三角旗形 ………………………… 229
三角旗形与楔形的关系 ……………………………… 229
“头肩型”持续性模式 ……………………………… 230
克郎·科克和西尔公司图表实例 ……………………… 230
有用的暗示迹象 ……………………………………… 232
同真正头肩形反转模式的区别 ……………………… 233
对持续性模式的总结 ………………………………… 233
实际交易中的应用 …………………………………… 234

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改变性质的结构 …… 235

第七章　各种各样的中间模式和现象 …… 237
总体考虑 …… 239
下垂底 …… 240
持续迹象一般显而易见 …… 242
下垂底模式提供快速盈利 …… 242
带加速顶的模式 …… 243
圆形底部反转的一部分 …… 245
没有突破的实例非常少见 …… 245
在加速模式中进行的交易 …… 247
牛角形结构 …… 247
牛角形持续模式 …… 248
倒置牛角形模式 …… 252
区域结构研究总结 …… 252
线外走势 …… 252
线外走势有时像真正的突破模式 …… 253
线外走势实例 …… 254
对线外走势的解释 …… 256
双日线外走势 …… 256
来自于对称三角形的线外走势 …… 258
前面研究中出现的线外走势的实例 …… 259
锯齿运动 …… 259
锯齿运动的实例 …… 260
反复出现的价格运动模式 …… 262

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扇贝形模式——是机会也是警告 …………………………… 264
重复性运动所提出的警告 ………………………………… 264
价格缺口——一个有趣而经常令人迷惑的现象 ………… 267
对于缺口的大致描述 …………………………………… 267
在交易不旺的市场中缺口更常见 ……………………… 268
缺口可以分为四种类型 ………………………………… 270
普通缺口——很快被覆盖 ……………………………… 270
突破缺口 ………………………………………………… 271
突破缺口的实例 ………………………………………… 271
后来被封闭的明显突破缺口 …………………………… 272
直接分类的困难 ………………………………………… 273
突破缺口的实际用途 …………………………………… 273
持续缺口和衰竭缺口 …………………………………… 274
持续缺口和突破缺口的关系 …………………………… 276
衰竭缺口的特征 ………………………………………… 276
高交易量下形成的衰竭缺口 …………………………… 277
只有暂时影响的衰竭缺口 ……………………………… 278
衰竭缺口并不常见 ……………………………………… 278
对岛形模式的回顾 ……………………………………… 279
形成持续岛形结构的缺口 ……………………………… 279
一个不正常的岛形反转 ………………………………… 281
模式内岛形有限的预示作用 …………………………… 282
无法分类的缺口 ………………………………………… 283
股票除息和除权期间形成的缺口 ……………………… 283
不考虑由除息引起的突破 ……………………………… 284

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对缺口研究的总结 …… 284
在后面要加以研究的缺口的涵义 …… 285

第八章　趋势线作用 …… 287
趋势线——操作定义 …… 289
长期趋势线的实例 …… 290
趋势线理论 …… 290
趋势线的实际用途 …… 293
确定趋势线的试验方法和出错法则 …… 293
趋势线的合适角度 …… 294
图表的使用 …… 295
试探性长期趋势线 …… 295
将下一轮半年走势坚持到底 …… 297
趋势内的模式 …… 297
新的长期趋势线的界定 …… 299
巴尔迪摩和俄亥俄公司图表的完成 …… 299
依靠基本趋势线进行交易 …… 301
双趋势线或趋势通道 …… 303
确立平行趋势线 …… 304
确立平行趋势线时的尝试与出错 …… 304
主要趋势的运用 …… 305
顺应和背离主要趋势时获取的利润 …… 305
趋势线有助于“滚滚获利” …… 307
趋势线常常发出早期反转信号 …… 309
水平交易区域 …… 309

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为反转信号的趋势线 …… 310
构成重要突破的因素 …… 312
趋势线突破时的交易量行为 …… 312
扇形趋势线和走平趋势 …… 313
与圆形转向有关的走平趋势 …… 314
模式有助于解释趋势线 …… 314
趋势线突破后的“回调现象” …… 314
“回调现象”的实际运用 …… 316
预测趋势线的可能运行范围 …… 316
对数刻度趋势线 …… 317
交易量概述 …… 318
历史交易量的重要性 …… 318
前述交易量特征 …… 319
作为逆转信号的交易量 …… 319
反转时的典型交易量行为 …… 320
交易量在顶部和底部时的差异 …… 321
趋势暂时停滞时的交易量行为 …… 321
模式形成期交易量的下降 …… 322
预示持续运动的交易量 …… 322
交易量和价格运动的关系 …… 323
交易量走势和基本趋势的关系 …… 323
在中期趋势中的交易作用 …… 324
“道氏理论” …… 324
“道氏”所使用的两个指数 …… 325
“道氏理论”的主要原则 …… 325

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票交易中的应用 …… 327

第九章　支撑位和阻力位 …… 329
反转价位的重要性 …… 331
术语的确定 …… 331
预测阻力位的方法 …… 332
阻力位变成未来的支撑位 …… 332
对反转价位的合理解释 …… 333
记忆因素的作用 …… 333
人为因素偶尔显效 …… 334
供给价位与需求价位的可靠程度 …… 335
原先底部成为未来的顶部 …… 335
原来的顶部成为新的底部 …… 336
周线图在预测方面的价值 …… 337
交易量作为预测未来影响的因素 …… 337
熊市期间确立的价位 …… 339
在相反趋势中不断重复的价位 …… 340
在通用电气图表中的走势预测 …… 340
中期趋势中的阻力位与支撑位 …… 343
次顶成为后来的次底 …… 343
次要支撑位的反向作用 …… 345
模式和趋势线所建立的阻力位 …… 345
趋势线界定支撑位和阻力位 …… 346
断裂的趋势线很快会失去其技术意义 …… 347
支撑点——一个强势阻力点 …… 347

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头肩形反转结构中的支撑位与阻力位 …………………… 347
多重结构中的支撑位和阻力位 …………………………… 349
矩形和直角三角形中的应用规则 ………………………… 351
对称三角形形成的阻力位和支撑位 ……………………… 351
顶端价位很有意义 ………………………………………… 352
对称三角形形成的支撑点 ………………………………… 354
第三个重要价位 …………………………………………… 354
预测支撑位时所做的判断 ………………………………… 356
缺口处的支撑和阻力 ……………………………………… 357
模式阻力研究的实际应用 ………………………………… 357
又一个买进或卖出股票的机会 …………………………… 358
先前价位的有效期 ………………………………………… 358
关键的 50 元和 100 元价位 ……………………………… 359
中期行情运行理论 ………………………………………… 360
来自支撑位或阻力位的“弹返” ………………………… 360
赚钱的好地方 ……………………………………………… 361
卖空时支撑位和阻力位的作用 …………………………… 361

第十章　测量方法及其结构 …………………………… 363
支撑位和阻力位的历史追溯 ……………………………… 365
关注现行图表中的重要价位 ……………………………… 366
作为测量指标的趋势线 …………………………………… 366
主趋势线更为可靠 ………………………………………… 367
模式自身的测量含意 ……………………………………… 367
头肩模式的测量含义 ……………………………………… 368

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头肩模式规则的检验 …………………………… 368
头肩形测量原则的可靠性 ………………………… 369
三角形的测量含义 ……………………………… 369
作为测量模式的旗形和三角旗形 ……………………… 370
仅适用于桅杆本身的评测方法 ……………………… 370
旗形规则并不预示着反转 ………………………… 371
半桅形盘整模式 ………………………………… 371
半桅形盘整实例 ………………………………… 372
一个不很独特的例子 ……………………………… 372
半桅模式的可靠性 ……………………………… 375
测量理论应用于缺口 ……………………………… 375
单缺口测量理论 ………………………………… 375
缺口之后的各种趋势变化 ………………………… 376
一个不易解释的例子 ……………………………… 378
多重缺口理论 …………………………………… 378
两个持续缺口的应用 ……………………………… 379
测量缺口分析有效实例 …………………………… 379
多重缺口规则的可靠性 …………………………… 380
测量中的时间因素 ……………………………… 380
虚假变动与震荡 ………………………………… 381
图表中最混淆视听的大敌 ………………………… 381
所幸误导的虚假变动不多 ………………………… 382
三角形最易出现虚假变动 ………………………… 383
普通对称三角形的虚假变动 ……………………… 383
多数虚假变动交易量极低 ………………………… 385

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易量大的特殊虚假变动 …………………………………… 385
来自直角三角形中的虚假变动 ………………………………… 387
出自矩形的虚假变动 …………………………………………… 387
虚假变动与线外走势 …………………………………………… 389
头肩形后边的虚假变动 ………………………………………… 389
提防虚假变动 …………………………………………………… 390
伴随高交易量的震荡 …………………………………………… 390
突破规则的严格构成 …………………………………………… 391
使用止损单提防虚假变动 ……………………………………… 391
虚假变动有其乐观的一面 ……………………………………… 392
“走势中断”并非虚假变动 …………………………………… 392
止损单 …………………………………………………………… 395
止损单的机制 …………………………………………………… 395
什么时候设置止损单 …………………………………………… 396
变更止损单 ……………………………………………………… 397
在什么地方设置止损单 ………………………………………… 397
规则在多头交易中的应用 ……………………………………… 399
止损单的第一次变动 …………………………………………… 400
缺口提供一个新的基点 ………………………………………… 401
完成美国橡胶的交易 …………………………………………… 401
止损点最终得以执行 …………………………………………… 402
在卖空中运用止损单 …………………………………………… 403
卖空委托交易中最初止损单的设置 …………………………… 403
在卖空交易中止损单是购买指令 ……………………………… 405
使用“心理”止损单 …………………………………………… 406

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在模式之内的止损单用处不大 …………………………… 407
不要忽视其他图表的预示 ………………………………… 408
止损单其他的次要用途 …………………………………… 408

第十一章　长期图表、指数图和板块图的使用 ……………… 411
对基础工作的回顾 ………………………………………… 413
月线图 ……………………………………………………… 413
月线图上的结构发展 ……………………………………… 414
月线图在交易中无用 ……………………………………… 416
指数图的使用 ……………………………………………… 417
板块图的使用 ……………………………………………… 417
花在个股图上的时间收益更大 …………………………… 419
长期分析的收获 …………………………………………… 421
缩短制图时间间隔 ………………………………………… 421
分解日时段间隔 …………………………………………… 422
行情滚动图或交易图 ……………………………………… 423
短期变化图 ………………………………………………… 423
短期趋势线图 ……………………………………………… 424
点数图 ……………………………………………………… 424
点数图的局限 ……………………………………………… 426
日内图仅具专用价值 ……………………………………… 427
其他图表研究的特殊领域 ………………………………… 428
其他交易市场的制图 ……………………………………… 428
债券市场 …………………………………………………… 429
债券图表使用一例 ………………………………………… 429

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商品市场制图 …… 431
不同期权时间中断对制图的影响 …… 432
期权制图的不同方法 …… 432
平均所有的活跃期权 …… 433
为不同市场和交易制图 …… 435
不同粮食价格之间的紧密联系 …… 435
出现在小麦图表上的模式 …… 436
一个整理三角形和一个测量缺口 …… 436
基本模式和解释不变 …… 437
给棉花市场制图 …… 437
棉花市场制图一例 …… 438
商品交易的特殊问题 …… 440

第十二章　交易策略 …… 441
根据图表模式进行实际交易 …… 443
实际交易中的一些辅助手段 …… 443
对操作股票的选择 …… 444
风险分散化 …… 444
股票的比较波动力度 …… 445
股本和杠杆因素 …… 446
研究你的股票习性 …… 446
波动习惯一贯性的图示说明 …… 446
两只铁路股的相对波动力度 …… 448
不宜制图的股票 …… 450
不要强为图形 …… 450

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等待理想形势 …… 451
和市场过于靠近是不明智的 …… 451
每天有规律地制图 …… 452
限价盘与市价盘 …… 452
勇气——给天然保守者进一言 …… 453
过于保守的研究人员 …… 454
保守型和过于自信型 …… 454
固执己见的危害 …… 455
给市场以变化的时间 …… 455
事先要考虑到风险 …… 456
避免过量交易的建议 …… 457
不要过分依赖外部的意见 …… 458
让市场本身做出自己的预测 …… 458
从图表交易中判断个人能力 …… 459
纸上交易 …… 460
总结和回顾 …… 460
对反转结构家族的回顾 …… 460
对持续结构家族的回顾 …… 461
其他特殊数据以及总体考虑 …… 461
理论过多的问题 …… 462
图表科学主要是把经验分类 …… 462
为什么图表不可靠 …… 463
操盘手制造的图表骗局 …… 464
为新手设计的程序 …… 464

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

股票交易中的技术方法

- 股票图表定义
- 高级教程
- 纯技术行为
- 技术行为中的基本面因素
- 适合制图的股票
- 图表的外观(图表的形态)
- 作为完整记忆的图表
- 技术图表行为——新的学科
- 技术面因素相对于基本面因素
- 产生反技术行为的原因
- 技术方法概要
- 初始警告
- 小心早期的自以为是
- 没有轻易到手的利润
- 刊登图表的报纸
- 刊登图表的杂志
- 销售日表的服务商
- 现成的图表
- 自己制作图表的好处
- 近距离接触图形
- 必要的图表数量
- 挑选股票
- 画图用纸
- 坐标尺
- 制定标尺比例
- 绘制价格数据
- 交易量
- 改变量能走势线
- 时间标尺
- 时间标尺中的假期
- 绘制除息及其他图形
- 关于基本面的有用标注
- 换用新的图纸
- 必要的时间范围
- 股票价格波动
- 大幅变动
- 中级变动
- 小幅变动
- 月线图中显示的主趋势
- 周线图中显示的中期趋势
- 小幅变动研究的重要性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票图表定义

统一定义是讨论股票图表最好的方法。股票图表是任何一只股票或一组股票交易历史的图形记录。这是一种简单而又完美的定义，它足以涵盖各个章节将要讨论的所有图表、图像和结构。

股票图表可以绘制得非常简单，就像仅仅记录一只股票在 5 年或 10 年里的每一个年末交易日的收盘价那样简单。这种简单的图形不会有很多含义，然而它在技术上却必须适合所下的定义。它应该是股票交易历史的图形记录。它应该是一种股票图像。它应该只在程度上同我们所构思的最完整的、最详尽的、最精心的股票图表有所差别。

高级教程

为了本章节的学习，有必要假设读者非常熟悉股票、一般有价证券、市场交易的理论和实践、以及“交易记录”一词里所包含的全部技术资料。在此范围内，本书可以说是股票市场操作的高级教程。从本教程获益之前，我们自然要建议首先学习并掌握市场基本原理。除了概括介绍之外，本教程一个不变的目标就是用简单的语言、不断地强调重点以及不厌其烦地重复来保证读者得到清晰的思路。如果聪明的学生和经验丰富的读者明显感到我们在为了理解而“全盘重复”，那我们就有必要请求他们多多耐心和谅解。

作为这个问题的例证，我们现在要对股票图表所给出的介绍性定义重新再进行一次更为详尽的检测。股票图表是对任何一种股票交易记录的图形表述。在研究股票图表时，我们关注的主要就是交易——开放市场实际交易过程中某类股票一笔又一笔的买卖记录和结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纯技术行为

举例来说，我们对股票背后的公司并不感兴趣。就直觉而言，我们毫不关心这家公司是制造捕鼠器、罐头、机车还是铝制牙签。我们并不追究它是一家工业产业、铁路运输、公用事业或其他什么公司。从技术方面来说，股票背后的公司甚至可能处于破产之中，它的工厂已经完全关闭并不再生产任何产品。只要这家公司的股票依旧在秩序井然管理有序的开放式证券交易所里享受着公平活跃的交易，公司的好坏对我们绘制它的股票图表不会产生任何影响。但是，读者决不应该认为这类基本面因素在交易、分析和预测中是不重要的。在研究某类股票和某类股票实战图时，这类基本面因素应该被认真地加以考虑。我们只是声称股票图表本身同基本面因素没有关系，它只是同开放市场中股票交易的实际记录有关。

技术行为中的基本面因素

在此类交易的记录中，所有的基本面因素都产生了影响，得到了评价和重视，并自动记录在股票图表的差额值中。任何一只股票的交易都是基本面因素对股票买卖双方施加影响的结果。股票图表是这种交易的图形记录，因此它自身就是这类因素的反应；从纯技术角度而言，图表自身不需要过多地涉及基本面诸因素。

适合制图的股票

应该提及的是，由于股票图表仅仅是股票交易的记录，可以说任何享有市场交易的股票都适合制作图表。就这点而言，任何股票、任何明码出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

售的商品或服务都可以被绘制图表。就实际目的而言，我们很快就会看到为了成为一个有价值的研究目标，股票就要享有一个自由开放的市场、一个活跃的市场，事实也的确如此。同样，按照我们的定义一张股票图表可以同时勾画多只股票走势。多种股票可以包含在一张股票图表里，但是它的结果却是由所有构成的股票或数值的平均数而获得的；这是一种组合图形，看起来像是一只股票的交易记录，但事实上却是许多股票组合而成的交易结果。这种股票组合图就叫做“指数”。

进一步关注股票图表的定义我们就会注意到它首先是一个记录，其次才是一个图形。股票图表最简单最易于理解的优点就在于，它随时可以呈现给读者一张几个月或几年的股票历史图形，如果没有这张图表就需要花费几个小时甚至几周的时间去辛苦编制。

图表的外观(图表的形态)

因为股票图表是交易历史的记录，所以它自身就含有实际交易和交易单位的构成要素。纽约证券交易所是最为公众熟悉并接受的股票交易场所。交易所里的交易结果通过证券行市收报机首先记录在全国股票经纪所里。但是由于许多明显的实际原因，多数对股票交易感兴趣的人都不能亲身去观测每天上午 10 点钟到下午 3 点钟显示在股票经纪所里的交易记录。报纸、期刊和其他一些服务行业通过每天报道此类交易结果使问题得到了解决。因此，任何一位对股票市场感兴趣的人只要阅读刊登的交易结果，每天就可以节约大约 5 个小时的时间。

正像报纸通过刊登每日的交易行情而节省时间和精力一样，股票图表也进一步加强了自己的服务功能而节省了研究人员的每日、每周、每月、每年的大量时间。如果一位投资者希望回顾一下过去一年的交易行情又没有图表作为参考，他就必须回头去查看 300 天以上的报纸记录，或者看一下自己归纳的 300 多天的交易记录。如果他利用股票图表的服务功能就可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以节省所有这些时间和精力。只需一眼，他就可以看到摆在自己面前过去一年里任何一种股票完整的日报行情。

作为完整记忆的图表

即使没有节省时间和精力，股票图表也依然具有最大的优势，即完整的记忆功能。如果一个人愿意花费宝贵的时间观测过去一年里某只股票手写的或印刷的交易记录，正如上文所推测的那样，他就会遇见一种极为不利的阻力，即在观看 10 月份的记录时必须尽力回忆起 2 月份的交易情况。除非他有超自然的记忆力，否则他就不得不查看一个时间段到另一个时间段的记录，以便勾画出一个连贯的顺序和完整的观测分析。

但是如果他用图表来观测这只股票，他的工作就简单多了。摆在他面前的就是这样一幅黑白分明、持续、准确、简洁的图形。如果没有这副图表他就得尽力在脑海里回忆勾画出它的模糊形状。

因此，股票图表的主要价值就来自于它是交易行情的图形记录。因为它是一个图形，所以股票图表就使任何一只股票的历史行情变得易读、易解，一目了然。它的实用性使其具有了同望远镜、X 射线、电子眼和其他现代设备类似的优势；这种设备节省了在探讨原理和细节时所需要的大量时间和精力，并且把这类精力转化成了有效的研究方法。

技术图表行为——新的学科

这一思路很自然地使股票图表具有了最实际的作用。因为它使综合协调事实的工作变得如此简单、明了、易于掌握，自然也就使我们能够对图形表示的现象、交易行情的结果、模式、标准以及行为特征进行更为详尽的研究。简言之，它产生了一种新的学科——技术图表行为学。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术市场行为是一种分析行为，它以市场自身所产生的现象为基础，而不考虑基本面和其他因素。事实上，技术行为也可以被认做是基本面因素的对立因素。在市场分析过程中基本面特别强调的是股票身后的公司，它的业务、它的前景、它过去现在未来的收益、它的资产负债表、它的财政能力、它的管理质量等因素。基本面因素就包括了所涉及股票的股息率、股本、收益、分配以及其他各种因素，这些因素同股票的内在价值、理论价格、预期出售价格、或其真实价值都有着直接或间接的联系。

这些基本面因素都至关重要，投资者和交易者必须对其认真加以考虑。技术因素可以被称为除去基本面和外在因素之后所有同股票市场价值有关的诸方面的总合。

技术面因素相对于基本面因素

当进行完收益、财政能力及其他基本面因素的分析后，我们仍感到有些同股票未来出售价格有关的因素留待考虑。这最后需要考虑的因素同技术市场行为有关。

意识到了其他因素的存在及其重要性将使分析工作变得简单易行。我们把技术行为定义为市场自身所产生的现象。这一市场只不过是一组买家同一组卖家竞争而已。在任何开放的市场中，如果卖家多于买家，股票的卖出多于股票的买入，那么这只股票的报价和成交价格就会理所当然地下跌。

我们不是要指出为什么出售的股票大于需求，我们只是要探求一个技术性事实，即卖家多于买家。这是非常重要的一点，因为，尽管所有基本面因素都相反，但股票还是要下跌的。

上述讨论构成了我们在本章开始所做陈述的基本原则，即分析股票图表以及技术行为时都不需要对收益、管理、资产负债等基本面因素加以考虑。我们将会看到基本面是技术行为研究的极为重要的补充部分，并且在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多情况下基本面比暂时性的技术因素都具有更加长远的重要作用。但是在本章开始所介绍的对股票图表的基本定义中，我们已经意识到了图表自身完全忽略了基本面因素。实际上它忽略了所有因素，只关注技术市场行为、买卖差额、股票供需差额，简言之，它关注的是在一个自由公平市场中实际交易自身的各种现象。

产生反技术行为的原因

可能由于这种招术过于神秘，暗示性太强，以至于我们不得不质疑，为什么基本面走强、技术指标疲软的情况下股票价格突然会下跌。可能有许多产生的原因，但就像技术行为一样，反技术行为也主要产生于市场本身。可能会有一些投机者数月前买进股票并期待着基本面向有利方向发展，当基本面出现有利状况时投机者就会卖出股票获取收益。也许一些有实力的专业人士或公司的管理人员吃进了太多的公司股票。也许他们意识到基本面指标并不像消息所显示的那样强。还有很多的原因可以说明技术指标是基本面指标的对立要素。

重要的意义就在于当二者不一致时，总是技术指标获胜，因为它离市场更近，而开放的市场正是股票价格变动的根本因素。至少技术指标获得了虽然短暂但极其迅速的胜利；因此可以说技术指标对急性子的交易者和投机者来说比基本面重要得多，这些人追求的是当前价格波动所产生的利润，而不像投资者那样买进股票等待长期收益。虽然通过股票图表我们可以对当前的技术指标做出更好的判断，但这种技术指标却一直发生着变动，价格很容易出现几天甚至几个小时内就从强变弱的大幅度摆动。实际上，在很短的时间里大量的买盘和卖盘就会进入市场，这些买卖盘影响着技术行为并参与了图表的分析。然而，事实上技术行为一般并不是变化如此之快；一旦确定了技术指标是否为强势或弱势之后，我们就已经站在了游戏的前方；因为技术指标这种因素并不是要影响昨天甚至当前的价格涨跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它要影响的是未来的价格，即便是马上就面临的未来。

技术指标一般不会迅速的变化，除非是基本面受到了极大的冲击，其力量之大足以改变供需现状。在一般的市场运作中一个强势技术指标需要经过数日、数周、数月才能够发展起来，将会有数月的强势影响，然后再经过数日、数周、数月才能够耗尽自身能量而转变为弱势状态。在所有这些逐渐的变化过程中，市场利润就来自于对技术状态的正确分析之中。

技术方法概要

概括来说，仅仅了解股票的基本面状况是远远不够的，还必须了解股票的技术指标。短期来看，技术因素比基本数据还要重要，但是一个优秀的钓鱼者两头都要抓住。基本面因素对于一般的研究人员来说易于掌握，但技术因素只有通过股票图表将其转化为某种学科才可以做到简单明确。

通过股票图表，我们就可以更深地了解股票市场上持久缓慢的供求力量平衡变动现象。

初始警告

下列课程专门强调研究人员最重要的就是要具有宽阔的胸怀和保守的精神。如果我们要在开始时对股票图表课程做一概括介绍，那就是警告读者一定要对表面上确定的现象多加怀疑。这听上去好像是一种令人沮丧的学习方法，但实际上是一种深谋远虑的学习方法。我们绝对相信股票图表的作用和在描述单只股票或整体市场的技术状态时的有效价值。我们认为股票图表是预测未来价格趋势的最重要的诚信工具；坚持不断地重复我们的观点：股票图表是股票交易成功的绝对必要工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小心早期的自以为是

正是这种对股票图表功效的绝对信任导致我们做出上述初始警告，以制约过度自信和怀疑。当初学者开始掌握了图表观测的基本原理并看到自己的一些原始预测显示正确时，他们会感到无比兴奋。初学者面临的最大风险就来自于对学习内容的初步认识。有了开始的几次成功后，他可能会错误地把偶然的预测当成必然的结果，而变得过分自信进而过度参与交易。最严重的就是，他突然会发现自己陷入巨额亏损的灾难深渊之中，从而变得优柔寡断、不信任、怀疑、痛苦、失望。

没有轻易到手的利润

在我们的档案里和研究人员的熟人里，的确有数以千计的这类例子，他们在初次成功的激动中变得自以为无所不知。技术分析所带来的早期成功强化了他们的贪婪，使他们一头扎进了图表观测和图表交易的陷阱，而没能充分利用自己的耐心和自制力以完成专业知识的学习。

读者可以肯定的是，从股票图表和技术行为的研究中得出的所有原理都是有价值和重要的，否则他们就不会包含其中。但是，可以肯定的是没有一条原理是百分之百正确的。尽管遇见了一些困难，但我们已经观察到几乎每一种结构和规则都存在着例外。此外，在某种条件下和某种特定时间里，几乎没有任何股票图表规则和股票交易规则可以不存在例外。

在图表观测和图表交易中，早期察觉例外情况，用直觉和潜意识对某些结构加以怀疑决不是不重要的；最重要的，就是要在这种例外情况出现时避免或限制投资损失。

我们尽力提出一些达到这种合适状态的方法，在上一节中，我们分析这种状态一般来自于长期的学习、经验和预见。但最重要的则是在这几节

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中我们试图鼓励的态度，对所有的规则所持的健康的怀疑态度，在有价值的重要学科面前学者般的保守和谦逊精神，以及在实际市场交易中保守的行为习惯。

刊登图表的报纸

近几年，公众和专家对于股票图表的兴趣大增，旺盛的需求导致了现成股票图表供货渠道的增加。甚至一些报纸也开始系列刊载或偶尔刊载单个股票图表。然而，报纸上定期出版的股票图表一般只会局限于指数图，或领头股的走势图而不是单个股票的走势图。

在定期刊登指数图的纽约日报中，我们常见到的有纽约每日投资新闻和华尔街杂志。华尔街杂志每日分别刊登下列证券的最新指数：30 种铁路股票、30 种工业股票、20 种公用事业股票、40 种债券；华尔街杂志是阅读现成走势图的最有价值的出版物。

纽约每日投资新闻刊登 90 种著名股票长期日指数图，其中多数图都附有纽约证券交易所的日成交量。

纽约先驱论坛报每天上午都刊登 100 种自选优质股票前一日收盘价的走势图。纽约时报每天上午刊登 50 种时报股走势图。纽约太阳报是一家晚报，它在最后一版里刊登自己选出的 50 只股票的指数图。多数具有稳健风格的大城市报纸都时常刊登各种金融、商业趋势和股票走势图。

刊登图表的杂志

杂志要跟上公众对股票走势的兴趣显得有些缓慢，但仍有许多杂志刊登大盘指数图。华尔街杂志是一家最著名的半月刊，它不仅刊登 295 种普通股票的指数图还刊登其他各种金融图表。福布斯杂志定期刊登纽约时报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和编年史每周发布的长期走势图，展示了纽约时报三个系列的股票四年到五年的走势，这三组股票包括 25 种工业股，25 种铁路股和 50 种工业和铁路股，它们被混合编入一个单独指数。

编年史由纽约时报出版的周刊，登载同类股票的短期指数，同时也刊载一些令人感兴趣的比较图表，显示所有重要的工业股票的分类走势。拜伦投资是由道•琼斯公司出版的周刊，登载同该公司出版的华尔街日报基本相同的股票图表。

纽约证券交易所报告，每月出版一期并免费函索邮寄，刊载金融和股票趋势图同时登载大量有价值的统计资料。

销售日表的服务商

指数图表对于评价大盘的走势是非常有用的， 但是对一位希望在图表分析方面取得成绩的研究人员来说，手中必须有单个股票的走势图， 因为它们是股票图表学的基础部分。

1919 年建立现坐落在纽约市第 11 大街上的图表销售统计公司是现成股票图表的先驱及最有名的出版商。这家公司提供纽约证券交易所里所有股票的最新日表和周表，包括 1926 年以来所有日交易记录、注册上市日以及 1929 年以来的周交易记录。

这家公司定期用活页方式出版 1924 年至今的超过 500 类日表、周表、月表的“优秀组合”，其中包括 100 种活跃股票和知名的大盘指数。对于不想研究太多股票的研究人员来说，可以买到一套类似的记录，它分为两组图表，各包含 50 只活跃股票。

尽管日表、周表、月表的整体观测是技术分析中最有价值的工具，但按照自己的意愿，你可以在各含 50 只股票的两组标准数据中分别查到日、周、月的独立图表。

图表销售统计公司也在设计某种构架，以便客户定购不同规格、不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种类和不同时间的证券及商品的图表。

现成的图表

尽管个人用户对现成图表的需求近些年有所增加，但服务商仍旧觉得银行、经纪公司和其他金融机构才是最大的定购者。研究股票图表的研究人员去定购这类服务当然不会有人反对，但事实上我们曾提出着手设计自己的股票图表才是最快速最简单易行的办法。

这些现成的图表可以使研究人员获得一个良好的开端，因为它提供了一个过去走势的背景，这种背景对研究变化中的图形非常必要。然而我们还是要建议研究人员自己动手绘制图表。如果认为购买现成图表比自己每天绘制图表能够关注到更多的股票，他也可以继续购买现成的图表。但是过分依赖现成图表将会使我们对本学科的认识流于肤浅，因为这种方法太过简单。这听起来似乎像是在危害我们的进步，但我们的陈述是正确的。

自己制作图表的好处

从纯心理学角度来看，一个定期购买现成图表的研究人员，肯定对于图表的重视程度远远低于那些必须每天自己勾画图表的研究人员。除非本身具有非凡的对目标追求的决心和专一性，否则前者就会感觉到早晚时间都很紧张，只好不加思索地将其浏览一下或束之高阁。他可能会允诺第二天再认真学习，可第二天还是没能学习。第一天失去了兴趣，第二天则更加悠闲。

自己制作图表的人却具有完全不同的心理状态。他也许会为了其他事情放松了一天的图表制作，但他很快就会感到已经很难再补上这一天了。他愿意每天都把股票数据记入图表，并把这作为一种定期制度和生活习惯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近距离接触图形

除了心理因素之外，坚持自己制作图形还有很多实际作用。这种作用来自于每天不断地接触所有这些图形。把现成图形拿到面前的人极有可能仅仅略读了一下临时感兴趣的一小部分，而没能注意到其余部分所发出的关键的获利信号。

自己制作图形的研究人员则不会如此。不管是否对这些股票感兴趣，他每天都必须一丝不苟地花费大量的时间去制作每一张图表。通过这种被迫的但却是可靠的同每一种股票的近距离接触，自己制作图形的研究人员极有可能把自己的研究兴趣和关注点转向各种不同的股票，因为随着时间的推移每种股票都会依此发展为明显有利可图的形态。

必要的图表数量

制作图表的第一步就是确定需要保存图表的数量和构成自选系列的证券名称。对于普通的初学者来说，因为他们还不能确定是否会投入大量时间和精力进行研究，所以选择 15 个到 20 个图表作为临时试验也就足够了。对于那些很清楚自己会投入多大兴趣进行图形研究和技术分析的普通交易者来说，列出 50 个到 100 个股票图形也不为多。

几个月之后，当不断更新系列图表的事情已经成为一项日常工作时，研究人员将会惊奇地看到自己所取得的进步。一旦熟练之后他用不了 45 秒钟就会完成一副图表，填完 10 幅图表的日交易走势只需 8 分钟，50 幅需要 40 分钟，100 幅需要 80 分钟。如果他很幸运地有一位夫人、或一位秘书、再或是一位热心人给他宣读每天报纸上的有关数据，所需时间将会减少一半以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挑选股票

在挑选需要制图的股票时，个人的兴趣自然会起一定的作用，研究人员的爱好也会包含其中。然而，在其他因素都相同的情况下，市场上最活跃和最重要的领头股票更加适合于图形研究，因为他们较为活跃，通常在一个更为标准的模式里波动，他们很可能表现了“华尔街”的意愿，总是清晰地展示出大盘的趋势。

选择那些已经发行了相当数量的股票是适当的。这将有利于增加公众的兴趣，有利于市场的成熟，有利于更高的活跃度，也会使技术图形更加清晰。

只要利用每天的一个特殊时间段勾画自己的图表就完全可以取得极大的收获，最好在上午开市之前或晚上闭市之后。通常晚上更好一些，因为那时会有更多的时间从容地研究各种结构、决定合适的计划，如果交易活跃还可以把定单寄给经纪人。

不管确定哪个时间，要想成功，最重要的就是坚持利用同一时间并形成规律。有许多的理由可以证明人们可以挤出时间制作图表，并且只要这种规律不改变就有希望成功。

画图用纸

开始图表组合的下一步就是要获取必要的用纸。对此，个人的口味有着很大的不同。许多学习图表的研究人员都有自己喜欢的类别和用纸来源，他们不信任其他类别。多数专家、服务机构、制图人员都使用活页纸夹，纸的尺寸为 24″×12″， 但是一般人会感到小一些的纸夹更为合适，比如 $8\frac{1}{2}$″×11″。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小型纸夹比大尺寸纸夹有更多的明显优势，它占用的空间小，浪费的空白部分少，更容易放置在公文包里，易于从文件夹里取出以便进行处理和使用。

大尺寸用纸的主要优点就是不需要经常更换新纸页，不仅如此，对那些使用较快的短页纸而言它还具有其他某些优势。再大纸情况下，价格标线可以在纸面上上下变动，时间走完时股票价格范围也不会超出这张用纸。同样的原因，可以在更小的纸上使用较大的价格标线，以勾画出更明显的技术变化走势。

无论何种情况，都可能会强调用纸的合理选用。其实这只是一件次要的事情，一旦学生们习惯了使用某种用纸并习惯了阅读自己的图表，任何类型的用纸都会带来令人满意的效果。

坐标尺

对图表用纸的唯一要求就是它必须具有垂直和水平线，一般叫做坐标纸。只要不到看不清的地步，同一方向线条越多效果越好。有些类型的坐标纸每一天都会有一条标注日期的垂直线。这很容易看清每一个交易日，但有时又会使图表变形，因为这就需要把股票市场上停止交易的固定假日和特殊假日留出空格。

一般标准空白的坐标纸一英寸内有 20 条垂直和水平的划线或“网线”，这类用纸在多数大型文具店里都可以买到，并且一般可以满足全部制图目的。在工作中我们感到柯佛尔和埃塞公司的第 358-17 号坐标纸是债券制图用纸中最实用的一种，其规格为标准的 $8\frac{1}{2}''\times11''$ 四眼活页夹；这张图的水平标尺分为六等分，各代表每个正常交易周的六个交易日；垂直标尺分为八等分，每一分相当于交易中每个价格点位的八分之一。这家公司的 358-17L 号坐标纸具有同样的刻度但规格为 $11''\times16\frac{1}{2}''$。柯佛尔和埃塞公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司还印制许多其他种类的图表用纸和活页夹，学生们如果喜欢可以直接从该公司购买；该公司的坐标纸目录中有这种产品的广告，可以向他们设在纽约和芝加哥的商店或向新泽西的总部函索。

诺伍德•麦斯善本公司也印制各种不同型号和规格的坐标纸， 已经形成股票制图专业用纸。

制定标尺比例

获得合适的坐标纸并确定了需要制图的股票之后就要定制比例了。图纸上的水平线可用来测量价格和量能，这些指标的实际数值将显示在垂直线上，最好放在图纸的左边。价格比例会由于许多因素而改变，主要取决于图纸的规格及划线，还取决于股票价格变动的范围。举例而言，如果使用一张高度 10 英寸的普通坐标纸，每英寸内有 20 条交叉网线，我们就会看到每个第 20 条线都是用粗体印刷的标志线。对在 100 点位之内交易的普通股票来说，垂直标尺上的每条粗体线，即每英寸里的所有第 20 条线都代表股票的五个完整价位点。依此而言，每条线就可以代表一个价位的四分之一，而更小的八分之一价位就由两条线的中间位置表示。

当开始绘制一张新的图表时最好回头浏览一下过去一年的价格范围，取一个平均价位，比如说 65 元，作为页面中间位置垂直标尺上显示的粗体水平线价格标志。此价位之上的下一条粗体线，即上一个第 20 条线的价位就是 70 元；在 65 元价位之下的则是 60 元，依此类推，直到垂直标尺充满本页。

如果股票的平均价格范围较大，并且波动幅度又很宽，则适宜使用大的价格标尺。每条粗体线可以代表 10 个价位点甚至 20 个价位点，使纸面上的每条水平线分别表示半点或一点。在这种情况下就很难绘制出一个价位点之下的小数部分了，但是在价格波动很大的时候如此精确的价位不一定是必需的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样的原理也适用于使用特殊股票图表用纸，比如 K.& E.358-17 型纸。对多数平均股价范围内的股票而言，垂直坐标尺上的每条粗体线（第 8 条线）都代表一个价位，每条普通线则代表八分之一价位。对于那些波动范围宽价格高的股票来说，比如美国 Can、AT&T 等公司，每条粗体线就可能代表两个价位点，而细线则代表四分之一价位点；对于价格非常低波动范围又窄的股票而言一条粗体线可能仅代表半个价位点。

绘制价格数据

设置完左侧页边的价格标尺之后，标注价格就很简单了。每天的日报都提供了最高、最低、收盘、成交量等必要数据。在图纸上标出最高及最低价，用一条垂直线把这两个价位连接起来就成为当日的价格范围。收盘价是一张完整日线图的重要组成部分，它由细短水平线表示，沿垂直线横向延伸，直到走完。

当然，如果需要开盘价和收盘价都可以绘制，但我们认为只有绘制收盘价才具有实际意义。开盘价很少显示同前日收盘价有什么重要变化，它们也远不如收盘价那样重要。

此外，我们认为绘制开盘价的好处还是大于所带来的损害，这种损害是由于太多的数据损坏了图形而造成的。如果开盘价和收盘价都要绘制，开盘价就用水平线标在日线的左侧，收盘价标在右侧。

交　易　量

交易量是股票日线图的另一个重要数据，它用垂直线标出，有点像画在固定底线位置的价格线。取图形上边或下边的任何一条水平粗线，将其定为零并把它标在左边的垂直标尺上；这个标志要足够高或足够低不要妨碍价格图表。如果股票交易量通常较低，就把零线上方的各条粗线定为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 000股，用以表示该股票日成交量。如果股票交易量通常较高，或有可能较高，就把各条粗线定为100 000股。在价格走势的垂直坐标线上绘制出同一天的垂直量能线，将其从零线位置向上延伸，直到当日交易总量的位置。

要能够使量能标尺处于图形的底部就会更加令人满意。这就需要把价格标尺放高些，以使交易量较高时也不会碰到价格线。在交易量放大的交易日里这种情况有可能出现，绘图者就把它们定在可行的位置，用圆点标在交易量线的头部以表示准确的成交量标尺被中断了，然后在圆点线上方用小字体写上实际总成交量。这种写法如果持续几天页面当然会混乱不堪，所以只应该写入千位整数，并且字体越小越好。

改变量能走势线

如果价格下降了几个月，掉到了图表的下边并且影响了底部正常的量能线，一个可行的办法就是把整个量能线提起来，把它从图表的下边提到顶部，使其出现在价格波动线的上方而不再是下方。

当然，这会打断图表上量能走势的连贯性，但研究人员在自己绘制图表时完全可以采取这种办法，而不要为了避免价格标尺同量能线发生冲突而在关键价位上中断旧图另开新页。这是一种紧急变动方式，仅仅应用在反常的价格活跃期和快速波动期。

这种变动决不会削弱图形的功效，因为把下边第一部分的量能线同随后改变到上边去的量能线进行比对是很容易的事情。当把量能线改变到图表的顶部时，也要注意把零线即基线放得不要过高，以免此线走高时冲出上边缘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间标尺

图表底部的标尺是日期刻度，它标志着图表在时间上的进程。很简单，每条垂直线就代表一个交易日。在开始绘制新的股票图表时，要把价格和量能准确地标出首日日期。在实际的图表纸上垂直线都靠得太紧，要登入每个连续的日期势必会造成互相干扰。学生可以制定自己的方法，可以仅在周六或周一登入日期；只要在整个图表运行过程中保持有规律的时间间隔就可以在任何时间登入日期。

时间标尺中的假期

由于纽约证券交易所休假，许多的股票图表都会跳过某日的垂直线，甚至周日也无例外，但我们不赞成这种做法。从实际和理论两方面来看，不管什么原因忽略不计纽约证券交易所闭市日的图形是很有道理的。当然，如果闭市很长时间应除外，比如 1914 年世界大战初期及 1933 年 3 月银行业休假。只要股票或大盘没有公开交易，就要在应该出现价格和量能记录的地方留下空白的垂直线看起来并不太合理。如果留下了这类空白线，它往往会搅乱真实的交易记录图形，而这些图形是观察图表和分析技术走势的基础。

为了将上述概念表述清楚，假设纽约证券交易所由于某种原因决定在某周二和周三暂停交易。在这种情况下，图表上就不应该留下任何的空白垂直线，周四的价格走势应该紧跟着周一的垂直线绘制。

按照正常的次序而言，周一的交易图形总是要紧跟在周六图形的后边，中间不要留出周日的空白线。这种理论对于年度坐标图纸而言是一种极大的障碍，因为在这种图纸上整个年度每一天都有一条标明日期的线。当然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种障碍同样也存在于时间刻度为每周六等分的图表之中，但这类图表至少可以忽略周日一天。

另一方面，当证券交易所正常开市而某只需要绘制图形的股票却没有出现交易时，留下的空白线就应该是合理的了。这种空白线完全是另外一回事，因为在这种情况下存在着大量的成交机会，没有交易的事实是整个交易记录的一个组成部分，所以应该被包含在图形之中。

如果出现这种情况，我们可以采取一种非常简单的办法，这就是把垂直线留为空白，但要在量能指标底线略低一点的地方插入一个小 X 或 0，以此表示该日已被记录在图表上但交易量为零。有些绘制者遇见这种情况时就用带点的垂直线绘在价格标尺上来表示收盘的买价和卖价，但我们认为这么做除了使图表更加混乱之外，别无任何意义。

绘制除息及其他图形

还有一些办法可以用来表示特殊的变化，这些变化都应该是股票交易记录的组成部分。当一只股票除息时，图表上如果没有标志显然是不公平并引起混乱的。出现这种情况时就要在价格图线的正上方标出一个小 x 以表示该日为除息日。当一只股票除权或除红股时可以使用 XR 或 XS 予以表示。

关于基本面的有用标注

许多研究人员感到在图表页边标出相关股票的重大基本面变动情况极为有用。把最新的变化说明列在每份图表的正面，这些数据就会每天自动出现在研究人员面前，当技术意义变得重要时也不需要每次都重新收集这些信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最有用的基本情况包括：期间比较收益、股息率、股息日、股本、已发行股票数、长期债务、大银行或 RFC 的贷款、拖欠红利、流动资产和负债率等等。

一旦从过去的交易记录中确定预期的上行阻力位和下行支撑位，就可以在价格标尺上进行核查，你可以使用自己的符号来标注不断变化的重要位置。同样你也可以加一些有利消息的简短说明，使用这种方式只是不要把现在及将来的技术图形变混乱。

换用新的图纸

一张图纸用尽后就要准备一张新的图纸并配上合适的坐标尺。除非原来的已经完全不适用，否则在换用一张新图纸时最重要的就是不要改变原来的标尺规格，因为改变标尺规格就要改变图表的各个方面，并会极大地降低同旧图有关的图形价值。

改变左手页边价格标尺的上下位置而不改变标尺本身规格的做法不但是允许的并且是推荐采用的。比如，前一张图纸上最低的水平线标定为价格 40 元，当该股票价格在本图纸末端已经上涨到 46 元，下一张图纸上的价格标尺就应该降低以使最低水平线位置为 20 元而不再是 40 元。这种办法自动地提高了新图纸上面价格线，使其靠近图纸的中间位置。这个位置不但便于观察同时还不容易在随后的价格变动中掉出图纸底边。在价格快速上扬过程中价格线很快靠近图纸上端，情况也是如此。

绘图者总是希望这种情况少发生一些，即价格范围上下变动过快以至于还没有把图纸用完就已经超出了图纸的上下端。一旦发生这种情况就要换一张新图纸并把价格标尺上下移动以使价格线再次靠近图纸中间。前一张图纸就要在最后一条垂直线处中断，以便需要重新绘制起点时可以同下一张图纸连接起来。

有时候你会发现股票价格很快地移出了图纸，可能是从上边也可能是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从下边，其原因就在于所制定的价格标尺太大了。当这种问题变得比较突出时，你没有别的办法只有换一张新的图纸并配上小些的价格标尺，即用更小的垂直标尺间距来对应一个完整的价位。此外，比较两张价格标尺不相同的图表是很费劲的，通常可以按照修改后的标尺重新绘制第一张图表。这种情况并不常发生，你也很快就可以学会按照股票通常的价格范围和变动特性而制定价格标尺。对于同一只股票所绘制的所有图表都要在每页的顶部清晰地标上页码。股票名称、装订符号都要仔细地放置在每张图纸最明显位置，以备查看。

绘制图表可以使用钢笔，但我们感到使用铅笔更方便快捷，效果更好，推荐使用可以绘出粗黑体字的 2 号或中号软笔。趋势线、模式线、凡是不属于图形自身组成部分的其他注解都会经常进行修改，应该使用浅色笔以方便涂抹，我们推荐使用 3 号笔削尖使用。

必要的时间范围

为了在研究结构和技术行为中起到实际作用，股票日线图必须至少连续绘制几周，最好是几个月。持续的时间越长图形记录就越完整，在实际研究和分析中就越有价值越令人满意。

尽管测量最近的微量变动日线图是必要的，但从近期价格结构中我们也可以绘制任何时段的图形，可以选择周线图、月线图、甚至年线图。请看下列美国 CAN 公司的日线图、周线图和月线图(图 1-1、图 1-2、图 1-3)，以便更好地理解本课内容。

周线图需要录入的资料减少了，而且还可以提供更简洁的记录，但它们不能给出日线图所具有的那种即时变动图形。周线图的理论价值存在于研究人员的两大能力之中，一是快速判定长期趋势的能力；二是帮助确认可能出现大笔买盘和卖盘交易区域的能力。

月线图提供了以年度为周期的长期牛市或熊市价格变化的压缩图形，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

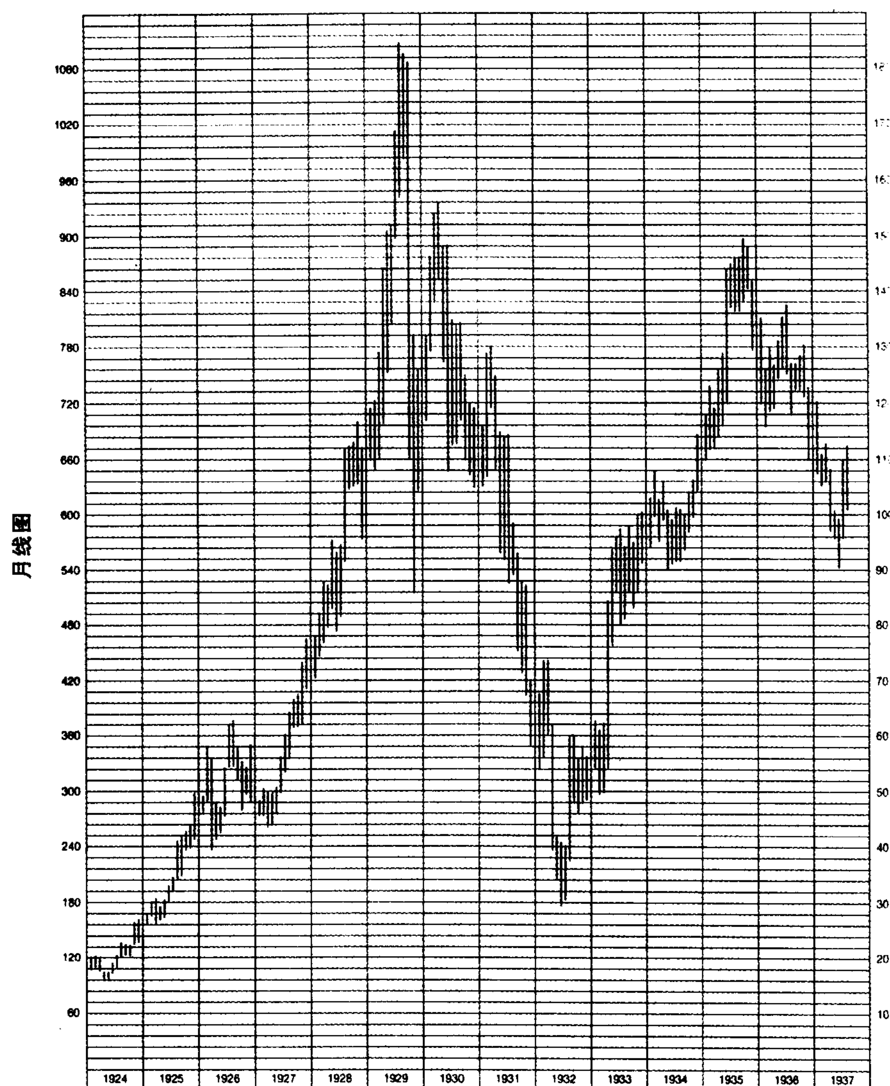


图 1-1　美国 CAN 公司月度高低价图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

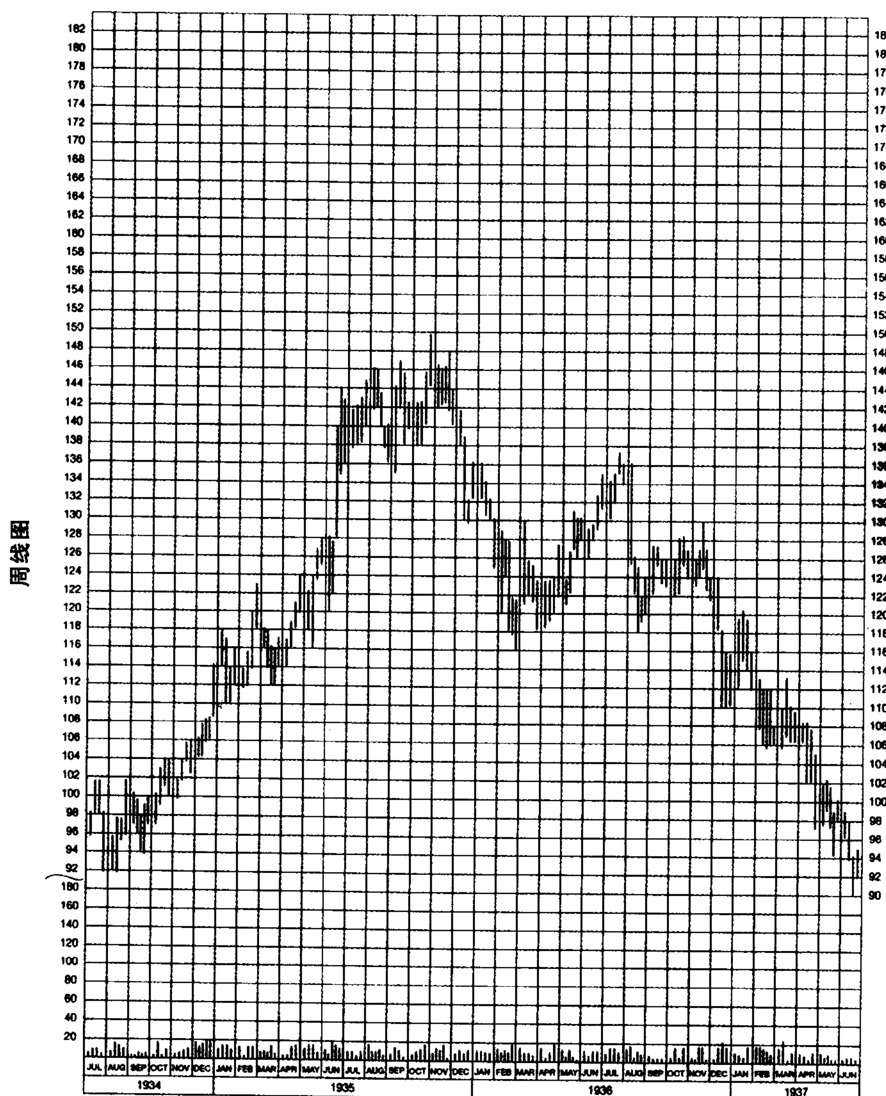


图 1-2　美国 CAN 公司每周高低价图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

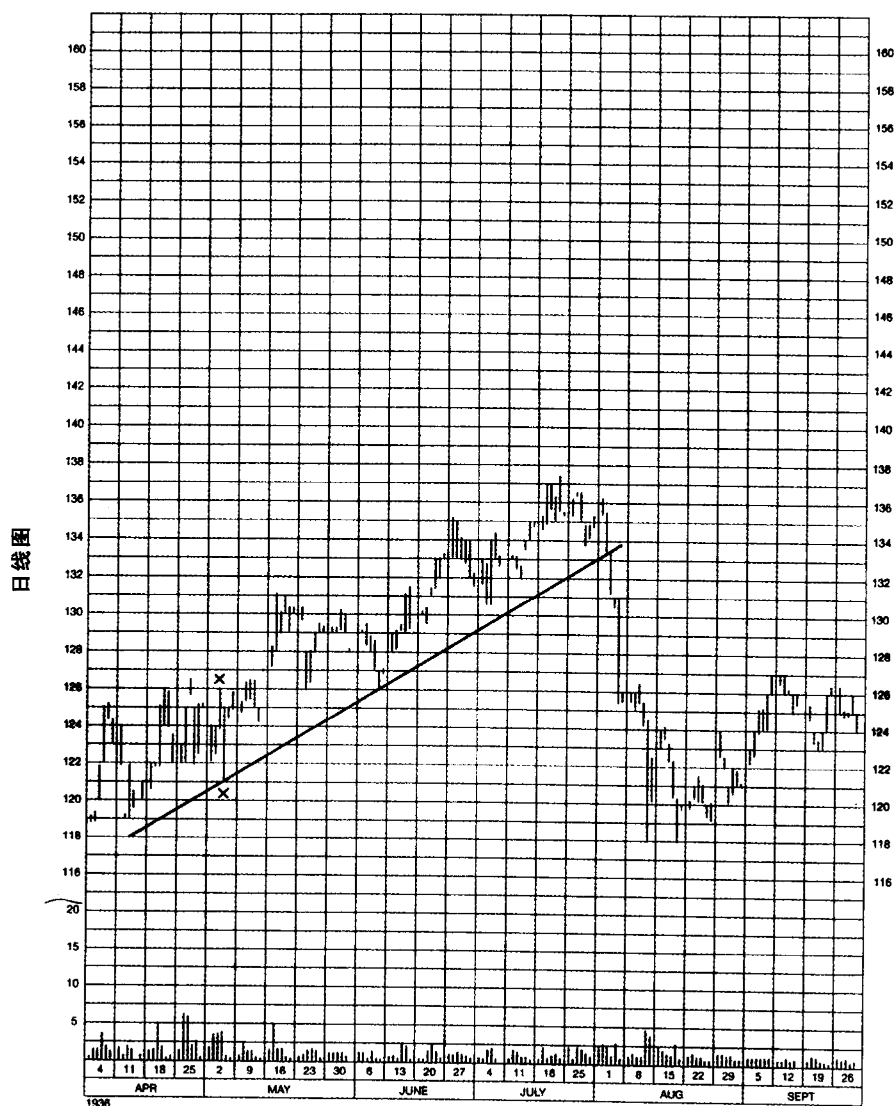


图 1–3 美国 CAN 公司每日高低价及收盘价图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它同时还展示了上述大趋势的重要反转走势。尽管月线图在短期内自身作用有限，但的确可以提供长期有益的观测。在所有这些图表里，我们相信日线图和周线图对于学习技术分析的研究人员是最有帮助的工具。

到目前为止，我们一直在谈论用于单个股票的图表，但我们已经看到图表还可以用于成组的股票，也可以用于整个股票市场，事实上它适用于一个自由开放市场上按变动价格成交的所有商品。

股票价格波动

在一天又一天、一月又一月、一年又一年的价格记录过程中，我们明确地看到了同时发生的三种价格变动。它们分别是牛市和熊市里面幅度较大的变动，发生在大幅度振动之中的中级下跌及反弹变动，以及一天内偶尔一周内的构成中级趋势的小幅变动。

大幅变动

这类变动是牛市和熊市中长期的价格走势，可持续几年之久，是资金雄厚又有耐心的长期投资者所关注的收益焦点。这种趋势极少改变运动方向，看上去和商业周期联系紧密。很明显，它们受经济政策等基本面影响较大，而较少受到本书所关注的供需因素影响。

道•琼斯工业平均指数图表(见卷首)绘制了 1897 年至今的 13 种牛熊市中的大幅振动，包括六种已完成的循环周期和到写作本书为止仍未完成的七种波动。请注意交易量锐减阶段，市场此时会习惯性地抬高股价而引发牛市；还要注意交易量极度放大但没有相应的价格上涨所发出的警告，这个警告表示上涨进入了末端。还要留意熊市是如何随着交易量激增和价格波动而从牛市的峰顶开始出现的，以及接踵而来的价格下跌，直跌到股票抛售压力恢复正常并重新引发新一轮牛市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请关注一下1924年到1929年大牛市之前的长期底部，随后发生并延续到1932年的惨烈熊市，以及近期的牛市再现。这张图表清晰地展示了站在市场前沿是绝对必要的，并告诫人们将股票弃之不顾是最愚蠢的做法。

中级变动

在每次大牛市和大熊市中都存在着多次幅度略小的振动——中级投机波动——通常一年时间里会发生多次。这给技术型投资者提供了极大的获利机会，总体而言要比介入整个大幅变动的长期投资者获利丰厚得多。

中级变动中的价格特征和量能作用同大幅变动中我们所注意到的情况是极为相似的，这些中级变动也正是大幅变动的组成部分。然而，由于频繁的逆转、较短的周期以及中级价格变动的范围等原因，一个人要想连续获利就必须使用比判断长期大趋势更加准确的预测方法。只有完全的理解和熟练的运用技术分析的规则才能获取最大的回报。

小幅变动

所有构成中级变动的短期波动都可以归类为小幅走势或叫直接波动——大约就是一周、一天、一小时、一分钟的波动。然而，只有那些性情敏捷和专业熟练的人才能够从如此窄幅的波动中不断获利。交易佣金和税收费用同小幅变动可能出现的有限机会很不相称，并且丝毫也不能给无经验的投资人所受到的精神折磨和资金风险带来回报。但是，价格的小幅波动具有技术分析的实际意义，这种变化对于处在不确定区域的价格变动方向给出了早期提示，标示了中级振动的开始，还对市场交易者的操作时间给出了有用的指导。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月线图中显示的主趋势

上文所述价格波动的三种分类可以在美国CAN公司的股票日线图、周线图和月线图中看到(图1-1、图1-2、图1-3)。月线图(图1-1)包含了1924年到1937年的中期走势，它描绘了1924年到1929年末的大幅上扬或叫大牛市，描绘了1929年末到1932年中期的大幅下跌或叫大熊市，接着又描绘了1932年中到1935年末的另一次大牛市。1935年末到1937年中的下跌可以被看作一次大熊市，也可以被看作是对1932年开始的大牛市的一次中期回调。正如所述，只有未来才能够断定哪个理论上的目标才是正确的，原因在于一个新的长期趋势中的价格首次波动常常很难与前一个长期趋势中的中级反转相区别。然而从实际交易者的观点来看，理论目标是不重要的。如果他学会了辨认中期反转点，如果他能够在中期上扬走势开始时买入又在逆转为中期下跌走势时卖出，他就会稳获收益而不用管长期趋势如何。

周线图中显示的中期趋势

图1-2展示了美国CAN公司自1934年7月到1937年6月每周的价格波动范围。在此期间共出现六次中期变动——1934年6月到1935年10月的上扬，再到1936年2月的下跌，再到1936年7月的上扬，再到1936年8月的下跌，再到1936年11月的上扬，最后到1937年6月的下跌。每次的价格波动都给了聪明的交易者一次收获的机会（1936年8月到11月的有限上涨除外）。

中期变动的预测，比如美国CAN公司周线图中的图形，将是本书的主要学习内容，因为它们给我们带来了最稳妥最可靠的投资收益。但是，为了预测这种变化，我们必须追踪并了解在中期趋势演变过程中上下摆动的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小幅价格波动，为了研究这些小幅波动我们还必须转而学习日线图。

小幅变动研究的重要性

图 1-3 显示了自 1936 年 4 月到 9 月美国 CAN 公司股票每日价格和量能走势。将其同周线图比较之后，我们看到它包含了 2 月份开始的中期上扬走势的后半部分，8 月份出现的回调部分（同确定的主趋势方向相反的中期变动一般叫做回调），以及 1936 年 11 月开始的中期上扬的开始部分。从这六个月的价格日线图中我们可以看到至少 20 次小幅波动，每次都持续几天或几周。我们将会看到，小幅波动一般变动范围有限（以百分率计），变动得也太快，以至于我们很难进行获利交易。然而它们有利于构建基础和模式，也可以发出信号，使我们觉察出 CAN 公司股票可能会发生中期变动。

在后面的章节中专门分析和解释了小幅波动是如何在中期和长期变动中显示变化的。我们目前需要集中关注的就是股票价格在三类趋势中的一般变动特性，以及小幅波动是最重要的这样一个事实，因为在小幅波动中的变化预报了可以给我们带来利润的中期趋势的变化。

从广泛意义上而言，技术分析实际上就是对股票价格习惯性波动和量能行为的研究，以及对习惯性变化所包含的意义的研究，或者对违反当前习惯和趋势的研究。这种习惯和习惯行为的变化是很容易通过图表得以察觉、研究和解释的。事实上，没有完整图表的帮助要完全理解并分析它们是极为困难的。这就是为什么本书的讲解是以图表的使用为基础的——这不是因为图表本身有什么魔力，而是由于图表可以使我们更加轻松地正确分析股票的技术面并预测可能的价格趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

重要反转结构

- 图表优势概要
- 公众投资人与专业投资人
- 为什么公众投资者总是失败
- 如何成为专业投资人
- 专业组织
- 观察专业操作的图表
- 建立模式
- 转向是最重要的
- 量能的重要性
- 反转时量能为什么会增加
- 用于克制推动力的量能
- 当日反转
- 当日反转的例子
- 顶部和底部的比较性量能
- 价格和量能必须同时考虑
- 专业投资者欺骗公众的量能
- 入门回顾
- 主要反转与次要反转
- 头肩形态
- 头肩顶图表实例
- 头肩形态特有的交易量
- 突破颈线
- 肩部宽度的改变
- 行动的时间
- 下垂肩的警告
- 模式中的模式
- 上升颈线行为
- 绘制多家股票图表的长处
- 头肩底形态
- 头肩底反转实例
- 头肩底形态中的特殊变化
- 平缓形肩部
- 上行之后是顶部
- 未完成的头肩模式
- 等待确认
- 周线图和月线图中的模式
- 头肩模式的可靠性
- 测量变动的范围
- 图表模式的合理性
- 头肩反转的合理性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表优势概要

当我们在第一章解释交易记录和技术行为时，曾评论了股票图表的优势，这些优势同摘录报纸中的数字进行单调的研究相比显得格外突出。我们感到股票图表不仅仅节省时间并提供完整的记忆，还通过交易记录的协调配合使图形记录变得如此简单，并导致我们可以深入地研究技术行为这门学科。关于技术行为，我们注意到它是由同基本面毫无关系的一些因素组成的，这些因素同全面研究并预测未来价格变动有明显的关系，特别同市场交易本身所产生的条件有关。

当我们熟悉了股票图表后，将会发现自己在期待看到所绘制的图形和模式，这时如果我们要成为本学科的大师并从自己的分析中获得丰厚的收益，最重要的就是不要完全忽略构成图形和模式的基本面状况。

基本面状况就存在于股票市场实际交易之中，股票市场实际交易就是数千人投资行为的结果。这种投资行为分别基于他们自己的希望、担心、期待、知识及知识欠缺、需求和计划。如果忽略了股票图表中人的因素则是很危险的，我们必须提防这种危险。既然人的因素是基础，一开始就将其纳入基础研究的范围则是明智的。

公众投资人与专业投资人

大体说来，有两类股票市场交易者对价格起着主要的影响，即公众和专业人士。这二者数量都相当大，都是一种总称；二者都不能包含一切，但都适合于我们的讲解。

交易要素中的公众部分是由全世界的一个个投资人组成的，他们在开放的市场上为了投资或投机买卖股票，他们的买卖很随意、业余、数量也很小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易要素中的专业人士是由个体、组织或协会组成，他们是专业人员，他们买卖股票是为了大笔的专业投资赢利。

从此定义出发，注意到专业人士在市场活动中总是比公众能获得更多的成功就不困难了。就数量而言他们是少数但他们有很好的组织和训练。他们的潜在资本可能比公众投资人潜在资本的总量小的多，但他们的资本在用途上却起着百倍的作用，原因就在于他们有专业的组织，投资活动受到专业的指导，他们在具有明确目的的契约和特殊的管理下发挥着最大的作用。

这个契约和强大的专业组织的明确目的就是专门抬高或压低某只股票、某类股票或整个市场的价格，它的最终目的就是为专业组织赢利。他们有两种方式可以完成此目的，可以先从公众手里买到股票再以更高的价格将其卖回公众手里，或者向公众卖出股票再以低价买回股票。

为什么公众投资者总是失败

如果专业人士能够定期完成上述操作，那么理所当然在他们获利时相对应的市场交易要素——公众就会赔钱。换句话说公众投资者就是牺牲品。许多权威人士和市场作者反对这种不加掩饰的笼统陈述。他们过去就这样反对，尽管如此，我们还是坚持自己的论点。

当考虑到专业人士是从专家角度进行交易时，我们便进一步坚持自己的观点。这是他们谋生的收益。他们必须获得丰厚可观的平均利润，否则将不能在本行业生存。未成功者就要失败出局，成功者留下形成新的团队，继续为可观的利润向公众买卖股票以维持自己的生活。

虽然我们确信这是一种理论上的事实，但我们不能叫读者对此情况采取宿命的态度。这是我们本讲的目的所在。首先，专业人士不可能总是获得利润，他们也会犯错误，并且他们处于少数。其次，公众投资者也不会总是失败。第三点，我们的陈述是一种概括性状态，即专业人士获利而公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

众赔钱。但很多情况下都是双方均可获利。

最后，我们在上文对专业人士和公众投资者所做的定义也必然是一种概括性定义。二者之间本没有一个可以清楚划分的界线。在克奥库克经营杂货店的一位先生，可以在理论上令人信服地将自己排在专业人士之列，因为他具有非凡的能力可以获得同专业人士几乎一样可观的收益；但严格而言，在定义上他还不能算做专业人士。他完全消化了本章和其他章节成功进行股票市场交易的内容，他是一个模范学生，因此他就可以在数量上比其他公众投资者获得更大的股票收益。

如何成为专业投资人

我们意识到上述两类交易人士都可以读到本书并从中获益。但本书的作用是要帮助那些公众投资者中有抱负的学习者获得真正专业人士的能力、技术和利润。

我们有两种达此目的的办法。第一就是按照专业人士的兴趣研究各种情况并进行分析，这些专业人士必定都是技术行为的专业人员。第二就是探索专业人士在市场上的所作所为，并跟着他走。

第一种方法是要分析公众交易要素未来的操作方式。第二种方法是分析专业要素未来的操作方式。市场上的技术型学习者好像处于两类人士中间，并有望胜于二者。

在很多情况下，都不可能分清某种技术信号是由公众投资造成的还是由专业投资造成的，一般也没有必要加以区分。举例来说，如果技术图表显示有超过卖盘很多的大笔买盘将要进入某只股票，我们没必要担忧这些买盘是来自于公众人士还是来自于专业人士。如果买盘来自于专业要素则更加证明我们的理念是正确的；最重要的就在于买盘就要来临，必须将其作为分析中的主要预测要素加以考虑。

虽然公众的买卖力量技术走势具有决定性作用，但我们必须意识到，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最强和最重要的迹象来自于有组织的买卖力量，它们是专业机构的真实交易。我们必须记住这两类投资者过去、现在和将来的投资活动，但我们将看到的是，专业要素的活动可以带来最可靠的指导，如果幸运还会带来经常性的指导。

专业组织

过去专业投资组织里边最重要最著名的要素就是“集合基金”。我们不会不厌其烦地告诉读者什么是集合基金，它是如何运作的；因为这种老式的集合基金已经被证券交易委员会认作是非法的。然而，事实是专业组织依旧在市场中运作，并且创建着同样的投机局面。我们可以给专业组织所下的定义为：为了一只股票或一类股票而集合在一起运作的投资机构。这种运作是一种具有完整周期的工程项目，依次由四部分组成——积累、抬价、派发、压价。

牛市中的专业组织需要积累、抬价、派发。熊市中的专业组织就要派发、压价、积累。前者获利的方式是从公众手里买入股票，推高市场价格，再向公众卖回股票。后者是向公众卖出股票，压低市价，再从公众手里买回股票。

当然，公众决不会是相同的一批人，但他们的确是相同的一类人。此外，我们并没有认为牛市专业组织在欺诈性地及不公平地抬高和压低他们手里的股票。相反，如果这个组织分析正确，股票就一定会自动沿着这个方向变动。这样说已经就足够了，即通过观察定期循环的模式和它们产生的结果，股票图表帮助我们了解了专业投资人的操作并使我们站在了市场正确的一面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观察专业操作的图表

股票图表经常给我们提供交易记录的图形。它并不总是易于理解的图形。事实上，充满预测意义的结构极少显示，但它们一旦出现就非常重要。它们的重要之处就在于，图表阅读科学就是用来研究某种标准图形的，这种标准图形就是通过自身的连续出现和随之而来的同其一致的价格波动来帮助我们预测未来的价格走势。

在观察这种连续出现的模式和图形的习惯特征之后，我们可以开始给它们一些技术名称。我们会看到一些预测价格走势反转的图形，或其他一些仅仅意味着价格走势不变的图形。按照同过去走势有关的相对位置，我们就可以断定它们预示的是积累、抬价还是压价；随后我们就可以采取相应的行动，充分利用有保证的未来走势进行实际交易。

一些图形可以被相当合理地进行解释；另一些图形则产生于总是使用相同操作策略并钟情某类股票的投资者。这后一种模式则几乎不能被解释，它们可能产生于一些不确定或难以理解的原因。但是，如果我们发现这些模式在预测未来价格走势中有价值，我们也不必过分关注这些模式是如何产生的及随后的习惯性变化。对于实际交易来说，确认了模式和了解了它的未来意义就足够了。

建立模式

下列章节尽可能地提供了本范围内重要的模式、规则和实战的完整图形。然而，观测图表决不像仅仅记忆模式、图形和联想所预测的结果那样简单。一般的股票图形是无数不同模式的组合体，对其准确的分析依赖于持久的研究，在技术面和基本面的关键位置所长期积累的经验和知识；最重要的就是依赖权衡不同迹象的能力，以及根据规则和细节来评价整个图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形的能力。

转向是最重要的

我们将看到，最重要的综合分析能力就是在股票价格波动中能够判定重要的趋势变化或转折点的能力。详尽而言，这将是我们未来研究中的最重要部分，但现在来关注一下这类反转的一般规律也并不为早。一只股票或整个市场的价格走势长期不动的情况是很罕见的。价格通常都在不停地运动中。它们或上或下，或沿着趋势运行，一般都是不规则的趋势，但依然有自己的方向。一旦某种趋势形成，就应该假设它会一直合理地走下去直到反转。这是一个简单的陈述，但它能够唤起人们对图形中转折点的重视。下文我们还将再次讲述有关对已经建立的趋势逆行操作的问题。

只要说走势就是股票交易中重要而实际的赚钱线路就足够了。一定要顺势而行，直到出现明确的反转。当然，难就难在这一点上。检测反转结构是很不容易的，因为这中间会出现大量误导经验不足者的小型反转。但整体来说，还有一些可以提供帮助的全面观测数据。一个主趋势很少突然或毫无警告就自行反转。一旦趋势建立，反转就需要花费一定的时间和能量。因此，反转信号一定会在实际反转前的一段时间内出现。

最重要的信号就是小型反转开始，原走势速度减慢，也可能原走势正以圆弧型逐渐结束。在原走势最后创出极端的价格之后，它一定会受到随之而来的波动的考验。如果这一变动同原趋势方向相反，证据就会逐渐显示反转开始了。

量能的重要性

但是价格范围不是判断这种转向的唯一标准。当然，对于老练的研究人员来说还有很多微小的反转迹象，但是最容易辨别并且价值仅次于价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

范围的标准，就是交易量的放大或称为交易的活跃性。

在本书中我们还有大量篇幅要讨论量能，特别是在第八章，将详尽地探讨反转过程中的量能变动。我们认为一开始就提出交易量是很重要的问题应该是很恰当的。图表和技术行为研究始终都会回到市场的实际交易和买卖平衡的基本原则上来。我们已经看到当买盘强于或大于卖盘时，价格就会上扬，反之亦然。因此，当价格处于下跌趋势时供需平衡就会稍微偏向供方或说卖方。这种情况将会持续直到技术指标发生变化。

反转时量能为什么会增加

当技术指标中期待的变化真的出现时，最合理的期望结果是什么呢？自然，变化将是买盘的增加。更多更大量的买盘往往是逆转下降趋势的最合理的能量。买盘会逐渐地活跃起来并慢慢地返回到同卖盘相平衡的状态。最后，如果买盘继续发展，它将会超越卖盘并慢慢地把力量优势从卖方转向买方，随之而来的就是主趋势发生反转。

但是量能是如何受到这种变化的影响的呢？毕竟，每一个买家都会有一个相对应的卖家。这是正确的，但是我们必须考虑到主趋势肯定会有一个推动量。卖盘终究会干涸，而不需要增加量能就会导致平衡发生变化。但一般说来，卖盘有足够的公众要素保持它的稳定，直到这些朋友即公众投资人开始意识到卖出是不明智的。他们会在趋势已经反转很长时间后才意识到这一点，我们却要尽力在他们之前觉察到这一点。

用于克制推动力的量能

假定在转向发生时卖盘仍继续稳定抛出，这就需要更大的买盘量来转变主趋势，这种买盘量肯定要比通常的下降趋势大得多。卖出了多少股票当然就会买进多少股票，但二者都要有更大的量才能阻止并逆变下跌趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的推动力。因此，在主要转向过程中售出指标将会显示比前期有所增加。

如果读者不能够马上理解上述简单的解说，也没有必要为此感到焦虑。对于这种反转中的量能放大的特定解说从实际观点看并不是很重要的，一般认为也并不完美，并且我们还将在稍后的章节给予详尽的讨论。如果这只是唯一的一种解释，那么我们就可能不会看到反转时量能有极大增加，并且变化也可能会很小，以致使我们对此现象的考虑显得并不重要了。由于本解说看起来是最基本的也是必然会产生的，所以我们将其首先推出，其实还有许多其他更重要更易于理解的概念。

交易量增加现象的一个其他原因就是原走势开始遇见了阻力。手握巨量股票准备卖出或买进的专家投资者必须减缓操作以免价格升降速度过快。但是，当他们看到出售和买进股票相当顺手，一种自然的冲动就是加快操作速度并尽快完成它，假设新的买盘或卖盘果真继续活跃，交易量就会增加并导致趋势逆转。同样的情况也适用于专家的操作和其他人为操纵。专家投资者买进股票最得心应手的办法就是先抛出大量股票压低价格，可能还会使用相应的虚假抛售（证券交易委员会认定为非法操作，但……）以提高量能并吸引交易者的注意力，然后突然转为买进操作并买尽先前为了打压价格而带进场内的所有股票。很容易就可以看到这类人为操纵是如何在变向和逆转时提高交易量的。在第八章我们将注意到一个例外，即交易量放大出现在变向之后而不是之前。这种有悖规则的例外经常会出现在熊市走势转为牛市走势之际，但几乎从没出现在牛市转为熊市之时。

当日反转

量能规则一般是有效的，它能够带来我们叫做当日反转的走势。它显示的是许多人叫做翻转日、量能暴跌、顶点的变化。当市场在交易量稳定的状态下稳步下跌时，可能会突然出现一天超大量能，上午价格疲软，下午价格走强，收盘价基本上是最高价格，是价格区域里最低点的相反位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合理的设想就是当日反转是为了获得股票。他们会在上午不计价位地抛出股票，在暴跌中吃进大量的止损抛单。急剧的下跌和活跃的大交易量吸引了投资者的注意，许多不谨慎的交易者预测价格还会更低就会卖出手中股票。

当这种疲软的价格和大量的卖单达到顶点时，他们就会改变战术买进所有待售的股票。他们会发现抛单在下午的上涨中比上午的下跌中量大得多，因为许多的观察者认为反弹只是短暂的，都纷纷在比市场高些的价位卖出了股票。一天结束时价格也基本返回最高点，并准备第二天或未来几天继续上涨，专家投资者已经为了自己的目的收集了大量的股票。高交易量是这种变动中的自然伴随物。

当日反转的例子

当日反转出现在变动的顶部就意味着下跌的趋势，出现在底部也具有相同的暗示。不论在哪种情况下都可以做下述解释，上午开盘后价格会沿着同前一个趋势相同的方向运行，同时交易量放大；一天的下半时段价格掉头逆行，收盘在同开盘价相反的最终端。

我们可以在本章所附的图表中看到多个当日反转的实例。请看：

图 2-2，5 月 14 日当日底部反转。

图 2-3，2 月 5 日当日底部反转和 2 月 25 日当日顶部反转，尽管由于量能没有放大到同前一个交易日相同的水平而欠典型但仍是一个极好的实例。

图 2-5，4 月 23 日当日底部反转。

请注意当日反转自身并不是对实际交易产生影响的预测信号。首先，并不是所有的当日反转都能马上引起有价值的趋势变动，可能数天或数周后才会开走出实际的反转。

然而，作为一种经常出现在可以提示变动的模式或结构里的现象，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具有暗示趋势可能出现的作用，它极为有效地警告我们密切关注图表，因为似乎可以从图表中看出什么样的模式会出现，它还有效地提示我们做好准备应付到来的变动。

顶部和底部的比较性量能

我们一直在讨论伴随价格趋势变化而出现的高量能的一般特征，顺便提到了在这种变动中频繁出现的当日反转现象。这里有待留意量能是否相对放大，也就是说当我们提到高量能时意指交易量比前一段维持的量能有所放大。当把出现在顶部并提示趋势将会反转的量能，同出现在底部的量能进行比较时，最重要的就是要牢牢记住相对性。二者的特点通常都是交易量放大，也就是说要比一直维持的量能要高，但顶部的高量能几乎总是要比底部的高量能大得多。

顶部和底部量能差异的主要原因就在于：公众投资者以极大的兴趣积极地参与了牛市上扬行情，因而要想止住并逆转这种公众乐观的参与情绪，就需要比阻止下跌行情尽头出现的相对交易乏味的市场情绪更大的量。

价格和量能必须同时考虑

最近讨论的要点表明价格图形和量能图形都是重要的，并且二者必须被整体加以考虑以获得完整有效的技术分析结果。我们在前边章节曾说到，量能势头扩大之后将会阻止上扬或下跌的走势。读者将会发现高量能在许多其他条件下也同样会有助于行情反转。

实际上，交易者常常听到、看到或从图表中注意到一只股票或大盘市场频繁地走出同公众预期或可能预期的相反的行情。这完全是专业投资者的一种心理行情。公众在预测中一般都会出现错误，因为如果价格走势明显，任何人就都很难从中获利了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专业投资人可以从交易中获利，但他不能跟着大众从明显的走势中获利，只能逆公众操作而获利。

专业投资者欺骗公众的量能

因此，把技术行为作为识别专业投资人欺骗公众，并准备逆转行情时的良师益友并不是没有道理的。比如，1931 年 10 月大盘市场从整体下跌转为中期反弹。同期，伍尔沃斯公司发布特别红利公告，新闻界和经纪人也传言该公司向英国子公司转移股本引起市场牛市热情。

没有任何的迹象显示该公司股票还会继续熊市的走势。公众投资者贪心地买进了该股票。几天之后该股票就从 45 元涨到了 55 元。但就在利好公布时该股票开始停滞不前。卖盘极度放大，价格在后续的几天里几乎没有任何上涨。读者猜对了，这是专业机构在抛售。公众一直在买进该股票但股票价格却没有相应上涨。原因何在？这就是因为专业投资者在巨量抛售。该股票仅仅在 10 月末上涨到 55 元多，年底之前就跌回到了 35 元。

我们可以再回顾一个利用价格欺骗公众心理，随后量能放大带来反转的例子，这就是 1931 年 12 月初洛里拉德公司重新发放红利时所发生的案例。在消息公布当日价格仅仅上涨了两个价位就再没有上行。一天内成交了 40 000 股该公司股票，这同平时每日不足 10 000 股的平均交易量相比显然是巨量了。在后来的一周内该股票不但丢失了上涨的两个价位还创出了该股票的新低。

再看一例，1931 年 11 月 3 日，大盘市场面临着最低迷的局面。RKO 公司陷入破产困境并拖垮了 RADIO 公司。瓦巴什公司也陷入破产困境，并且好像还有一些运输部门也将在未来几天内陷入困境。事实上已经有二三家公司被列入不履行合同的名单。铁路职工的工资诉讼使情况变得愈加沮丧。所有的情况都对股票极为不利。自然，公众抛出了手中股票。接下来将会发生什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场在上午的交易中急速地下跌了，但也仅仅比前一个收盘指数下跌了一个完整价位。之后，市场就开始缓慢地反弹，最终上涨了三个价位收盘。技术上说，这是一个当日反转。抛售量比前几个交易日有所增加，但并没有极度放大。研究者应该关注的的要点就是，公众一定是由于熊市消息而在大量抛售，但价格却反而上涨。最合理的解释就是专业投资者不顾看跌消息而增加了买进量。在短短的四天里市场走出了过去两个月来的新高，从市场出现支撑和收集股票迹象那天算起，大盘指数上涨超过了 12 个点位。

入门回顾

为了满足期望，我们进一步构思了一些股票图表和技术行为的入门基础。我们尽力说明为什么技术行为是非常重要的以及图表是如何帮助我们进行研究的。我们重点指出了观测主趋势和长期趋势早期反转迹象的意义。我们认识到在公众之前对反转的出现进行分析才是重要的。我们认识到这种反转常常产生于有实力的专业投资人的操作，我们试图合理地解密，为什么技术分析会常常警告我们市场不会沿着显而易见的趋势运行。

最后，我们发现在形成完整的交易记录图形过程中量能和价格同等重要。我们特别指出还有一些并非少见的个别模式和图形，它们给我们的操作行为提供了可靠的线索并使我们从中获利。在下面章节我们将继续对最常出现的和最可靠的技术图形进行更为详尽的研究。

主要反转与次要反转

在对更为重要的图表模式或结构进行研究时，把显示反转走势的图形作为首要目标是合乎道理的，因为我们已经注意到了这种反转走势的明显重要性。从实战角度来看，它告诫我们要将短期的投机操作从先前的主趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势中转到新出现的反转趋势中来。

当然，在长期主趋势没有真正发生逆转时也会经常出现一些反转。但是，这种反转具有一定的技术意义，因为中期反转极可能是值得关注的。形成某种结构图形所需的时间越长这种模式的预测意义就越强，其后的变动时间也就越长。可以说，这种结构的长度、规模、力度表明了是否它将发展为一个主反转趋势还是次反转趋势，是否值得关注。

头肩形态

通常表明趋势可能反转的最重要的结构就是头肩模式。它大体包括原走势方向的一个顶点；紧跟着会出现另一个冲击点，此点位价格会超过第一个顶点价格；然后就会出现同前两个点位方向一致的再次运动，它会同第一个顶点位置基本齐平，但不会超过第二个冲击点。

第三个陡峭变动的最远点就是原走势所达到的最后一个目标位了；接着就会逐渐发展出同第三次冲击点相反方向的新的走势，这是一种反转的趋势，也是一种全新的趋势。

正如本书多数图形显示的那样，本结构可适用于两个方向的变化。如果原来的走势是向上的当然反转结构就是头部反转，那么图形就叫做头肩顶。如果原走势是向下的，那么结构就是底部反转，图形就叫做头肩底。

此术语的含义可以参照一下头肩顶图形。上文所提到的第一个顶点叫做左肩，第二个顶点位置要高些形成了头部，第三个也是最后一个顶点同左肩位置同高，叫做右肩；这是一个完整的模式，同人的头及双肩的解剖形态相似。

头肩底的名称取自于头肩顶的反转，相同的图形仅仅把向上变为了向下，同人体的关系也就成为一种奇特的形态关系。头肩底图形有时也叫做下垂底，因为它有点类似于物体下垂形态，所以这一术语对于底部反转图形更为恰当。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头肩顶图表实例

如果概念上的描述不能给读者一个十分清晰的头肩结构图，几个图表实例却可以做到这点。共和钢铁公司股票在 1929 年牛市顶峰时的图表可以很清晰地看到一个完整的头肩顶图形(图 2-1)。先观察一下较大并明显的图形，8 月最后一周价格上冲到 B 点位时形成了本模式的第一个也叫做左肩。B 点到 C 点的小幅回落形成了左边或叫颈底。在 9 月的第三周，从颈底位置价格开始强烈上冲到 F 点，这个点位是价格达到的头部最高点，也是价格反转点。从此点位价格急剧下跌到了 I 点，直落到右颈线的位置，然后重新升到 J 点形成右肩。在这个点位价格再次出现反转，急速下跌形成新的下降趋势，一个持续了三年的主趋势。

当介绍这个模式时我们叫它“几近完整”。在一个完整的头肩结构中左右肩所达到的价位以及两边颈线价位都应该大体相等，但在此实例中图形却并非如此。但图 2-1 仍旧是一个典型的头肩形态。此模式运行了两个月并包含了形态中的各个价位，这种规模表示了大趋势已经反转。

头肩形态特有的交易量

在共和钢铁公司股票形成头肩顶过程中，量能活动是很典型的。请注意伴随着左肩形成而出现的高交易量，头部出现的更高的交易量，以及右肩部略微增加的交易量。这是头肩顶结构中典型的量能图形，但我们也应看到两个肩部和头部的交易量并不总是按照这种典型公式运行的，比如，右肩部的交易量可能会高于左肩部，偶尔也会高于头部的量。一般来说双肩和头部形成中交易量都会放大，当然，这也被认为是反转中高量能运行的结果。

我们下面还要讨论不同价位的颈线结构所代表的含义，以及图 2-1 中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

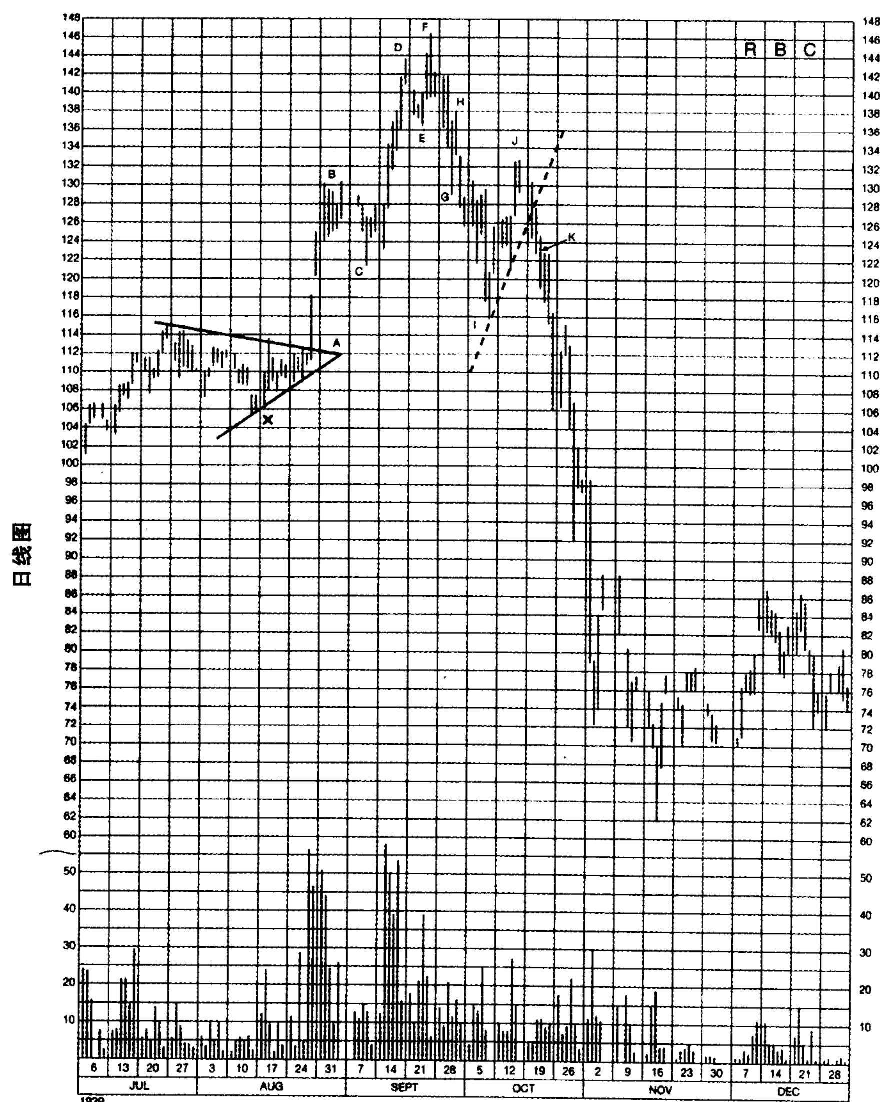


图 2-1　共和钢铁公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他令人感兴趣的点位。让我们先讨论另一个头肩顶的实例，此模式对初学者不是很明显，但此结构中的双肩和颈线价位都完全符合理想的图形。

突破颈线

图 2-2 是西方联合公司股票 1934 年前 6 个月的走势图，图中左肩由 ABCD 四个点位组成，头部点位是 E，右肩为 FGHI。双肩结构所耗费的时间、头部的高交易量以及几乎水平的颈底区域 BDFH 全都与理想模式相符，这表明价格将会大幅度下跌。在此图中，左肩形成的交易量有一天曾超过了头部的交易量，情况经常如此；而右肩的交易量只比前两天略有增加。

我们现在继续关注此头肩模式中的颈线，它是此模式中的生死价位。首先要注意的是价格从右肩 I 点位到颈线或低于颈线的回落，这条颈线是左肩底部和头部回落点位所形成的连线。当 2 月 17 日市场从 I 点位回落时，我们已经有理由认为头肩形态的反转正在形成；事实上，一些资金充足胆大的交易者可能已经在此价位冒险抛出了西方联合公司的股票。但是，很有可能 I 点位的回落在 61 点位置停止然后调头上行。如果发生了这种情况，头肩形态将不复存在，那些大胆的交易者还是应该承受这点微小的损失，至少也要等一段时间以验证对市场怀疑的正确性并等待获利。

可见，真正头肩形态完成的重要信号就是对颈线的突破，在我们所研究的案例中这一突破发生在 2 月 23 日，市场价格收在 59.5 元，低于颈线 B-H。此处需注意突破颈部时量能的增加，同前几个交易日比较增加更为显著。量能的增加确认了低于颈线收盘所发出的下跌信号，同时它也是具有水平颈线头肩结构的典型特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

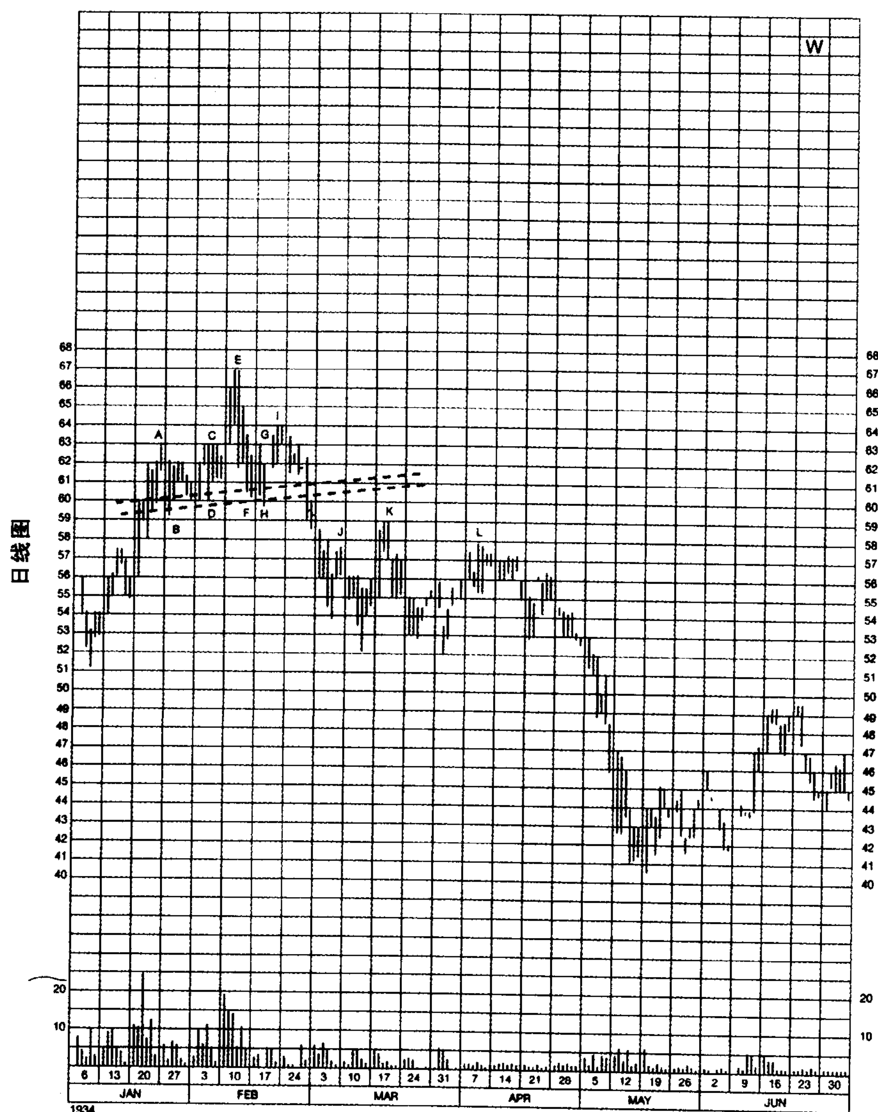


图 2-2 西方联合公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肩部宽度的改变

在我们对上一段的论点做出明确并有效的结论之前，先来看看一些其他类型的头肩模式，在这类头肩模式中常会出现一些变量，这些变量会频繁地出现，我们必须学会如何辨认和解释它们。在美国工业酒精公司 1931 年上半年的股票图表中(图 2-3)，右肩(F 点)形成的时间明显比左肩要长。从 E 点到 F 点的反弹形成了颈线 C-E，此颈线在 3 月 12 日被突破但抛售量很小，没有能够明确地确认趋势的改变，只证实买方力量没有完全耗尽。从 G 点的反弹形成了另一条颈线 C-G，这条颈线在 3 月 19 日被有效量能突破，至此反转图形完成。

顺便提请读者注意，此图表中相当典型的量能变化，以及 3 月 10 日的当日反转走势。

现在我们来看图 2-4，此图展示了博登公司 1931 年前六个月的股票走势。在此案例中，图形正好和图 2-3 相反，即它的左肩比右肩大很多，形成的时间也更长。它的颈线 B-D 在 4 月 15 日被有效量能突破。

比较一下美国工业酒精公司和博登公司两张图表，我们可以尝试着解释一下肩部不同宽度所产生的原因。在博登公司的案例中，左肩较宽说明股票大户明显地准备在 73 元和 74 元附近获利了结，在买方力量还相当可观时抛售已经基本完成了。结果，在最后上冲之后，那些纷纷逃出的股票大部分落入弱小的公众投资者手中，随后在右肩 E 点位的反弹就显得那样窄小无力。在美国工业酒精公司的案例中，当价格达到左肩 E 顶点时大户投资者还没有准备抛售股票。公众也仍在买进。在 D 点位卖家开始认真出手股票并一直持续到 H 点位，此时购买欲望已经耗尽价格开始大幅下跌。

不可否认我们只给出了一种最简化的解释，并没有考虑影响趋势反转的其他大量因素。但是，必须要记住的是，我们毕竟不需要使自己过分关注“为什么”，只要市场一如既往我们就不必关注为什么如此等等问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

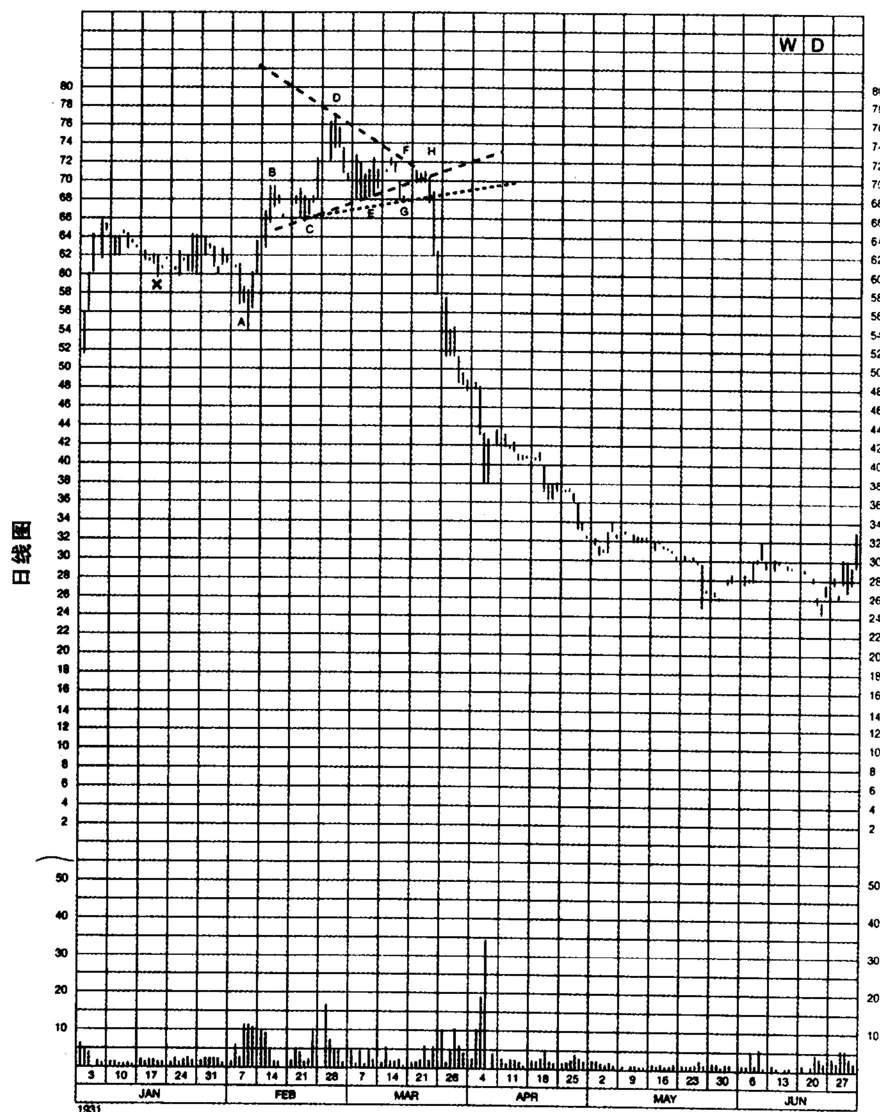


图 2-3 美国工业酒精公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

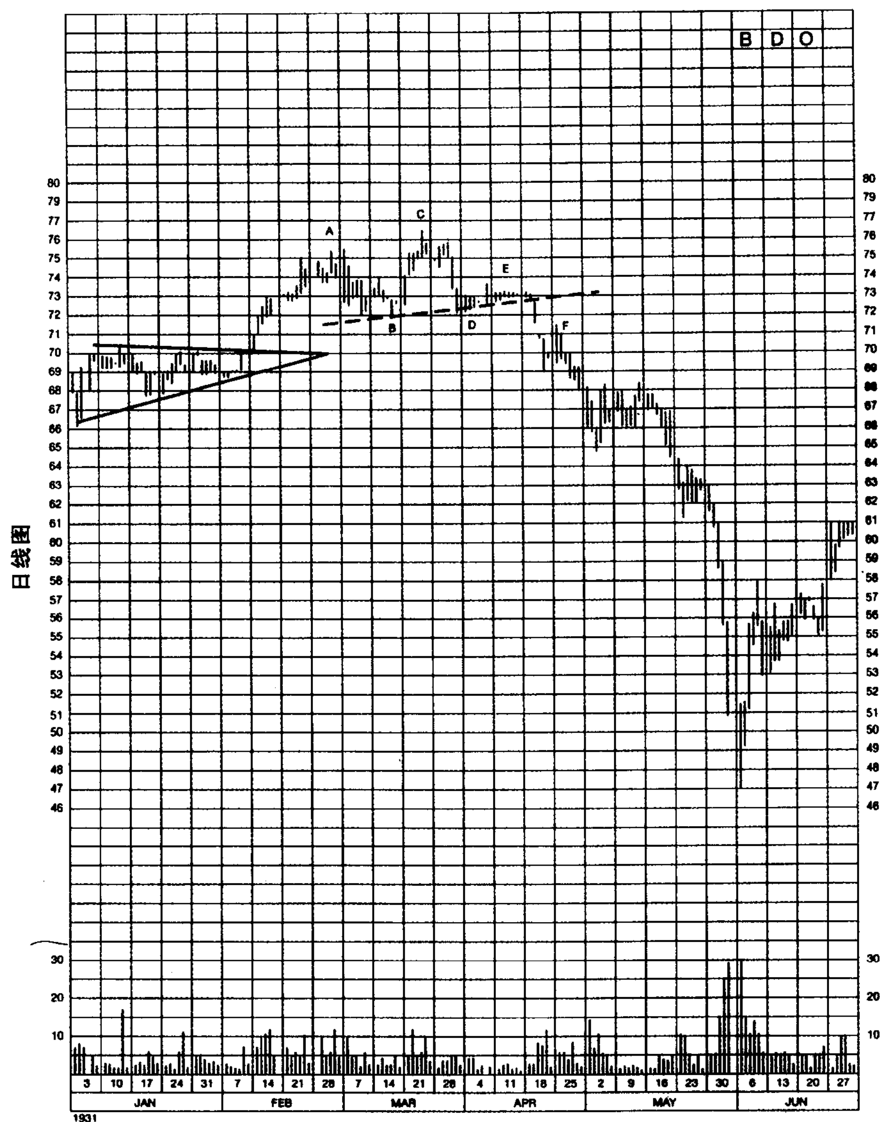


图 2-4 博登公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动的时间

我们现在可以重新回到上一节谈论颈线突破时所提出的论点。我们已经了解了在价格突破生死攸关的颈线时，头肩模式是如何完成的，量能是如何确认突破有效的。很明显没有必要给以过多地解释，颈线位一旦被有效突破就是下单卖出股票之时。在较大的反弹产生之前，反转趋势所带来的变动有多大完全取决于模式的规模、价格区域的大小和所耗用时间的长短。一个清晰的头肩形态过后会出现一个有价值的变动，并会给密切关注变化的投资者一个可观的获利机会，如果手中有做多的股票他得到的重要信号就是获利了结出局观看。

在我们列举的所有案例中(不包括共和钢铁公司图 2-1)和在绝大多数清晰的头肩结构中，被颈线突破及交易量放大所证实了的卖出信号都会在下跌趋势聚集了量能之前出现，并留下了获利了结的足够时间。现在让我们再仔细地研究一下图 2-1。

下垂肩的警告

在一些高度兴奋的市场中公众参与性极强，比如 1929 年牛市末期的情况。在这种市场中新的技术形态会发展的很快，并且反转趋势也会以惊人的速度开始形成。头肩顶形态中的下垂颈线通常预示了技术上将会快速走弱。当价格从头部下跌至左肩和头部之间的颈线位置之下时就形成了这种下垂线，在共和钢铁公司股票走势图中(图 2-1)I 点位在 C 点位下方出现可作为这种下垂线的例证。这是一种明显的警告信号，即使随后出现的右肩价位走高也不能消除这种警告。在共和钢铁公司的案例中，从 I 位到 J 位的反弹虽然高出了左肩 B 的价位，但也不能改变图形看跌的含义。这种反弹有时可能会明显地走高甚至高出头部 F 点，但仍旧形成了较大的反转模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式，我们在第四章讨论加宽头部形态时就会看到这种案例。

另一方面来说，颈线是模式中的关键线。直到颈线被明确突破头肩结构才真正完成，反转信号才算发出。在共和钢铁公司的案例中，颈线（C 点到 I 点的连线，图中未标出）直到 10 月 19 日周六才被刺穿，当日价格下探 106 元，收盘 111 元。

幸运的是，在快速形成带下垂颈线的头肩顶过程中，经常会在颈线被刺穿之前出现一些其他显示反转信号的关键线和技术指标。现在就开始讨论头肩反转中出现的其他模式和关键线将会导致混乱，我们将在下面章节按合理的顺序提出讨论。

模式中的模式

在图 2-1 中还有一个更小些的模式或叫结构，然而它却是头肩结构学习中的一个必要部分。到目前为止我们关注的仅仅是大的显著的模式，直到右肩颈底在 I 点形成或在 J 点开始反转这些模式才会出现。仔细观察还可以发现在 D、E、F、G、H 位置有一个小些的下跌头肩形态。可能这个模式没有大到使我们相信长期上升趋势会被打破；它可能仅仅预报了一个小的或中级的反转；但它的确发出了一个技术下跌的警告，使我们对未来的走势开始警觉。显然，它为 F 点到 I 点的变化可靠地预报了一次中级反转。

毫无疑问，学习者已经注意到了这一点，所以我们可以提及本课程绘制图表所用的一些其他图线和符号。这些图线和符号同下面章节将会谈到的其他结构和重大的价格行为有关，我们会适时地谈及。

上升颈线行为

在强调这点时，我们以图 2-1 头肩顶为例，在此结构中下垂或叫下跌颈线表示了市场走弱并预报了价格的快速变动；但这并不是说我们要表达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种概念，即右肩颈底高于左肩的图形就不是下跌形态了。所有的头肩顶形态在含义上都是下跌型。伯登公司图表中那类上升的颈线表达的含义在于，随后的下跌不会很快开始，并且获利机会也会更大些，因为在全面下跌之前及时发出了卖出信号。带有上升颈线的头肩模式通常都会提供最为明显的信号，如果行动快，其潜在的获利机会也是最大的。

颈线的突破在上升颈线结构中比在下垂结构中更加依赖量能的放大。在后一种结构中，突破在开始运行时需要的量能相对少一些，变化开始以后量能就会快速地增加。简言之，带有下降颈线的结构更加复杂棘手，需要交易者反应更为机警以便获取最大的回报。

绘制多家股票图表的长处

对下垂肩图形的讨论以及它对交易者所提出的警告给我们提出了绘制多家不同股票图表所具有的长处。

头肩结构是在中期上升趋势的顶部最频繁及最容易辨别的一种形态。这就是我们为什么会在 1929 年的顶部和 1933 年上半年股价大幅上扬的顶部能够看到众多精彩实例的原因。但是正如大家知道的那样，并不是所有股票都会同时出现头部；一些股票出现头部的星期(比如在中期行情的案例中)或月份(比如在主要反转的案例中)都会早于其他股票达到顶部的时间。当学习者看到他们所绘制的一些股票走出了头肩模式(或我们将要讨论的其他一些反转模式)，他们就会期望图表中其他上涨的股票也有相同的表现。

一般来说，具有上升型颈线的头肩顶形态往往在大盘见顶之前创出头部的股票中出现，或在普遍抛售开始之前创出头部的股票中出现。当大盘走弱才创出头部的股票往往会走出下跌型颈线并出现暴跌。

因此，绘制大量股票图表并看到其中一些股票已经发生逆转的学习者，就会得到其他股票也将反转的预先警告，并且可以快速果断地在反转开始时采取行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头肩底形态

到目前为止我们一直讨论的是头肩顶模式，预测了从上升到下降的反转形态。但是我们也提到在下降趋势的底部，头肩形态也同样可以成为反转走势，有时把这个位置的头肩模式叫做下垂底。

对典型的头肩底进行更审慎的考察之前我们先做一个一般性比较。在对市场反转过程中交易量的作用进行研究时，我们曾提到一个事实，股票交易量所表现出来的特性就是在价格下跌中没有在上扬中活跃。这一点在大熊市的末期特别值得关注，例如在 1932 年到 1933 年的市场中，公众已经对股票失去兴趣，交易主要由专业人士和必需进入市场的投资人来进行(当然，公众也从没有完全退出市场)。这种底部交易量小于顶部交易量的一般性规则可以反映在典型的头肩底图形中。由于活跃度降低，此类模式规模往往较小而形成时间较长，头肩结构顶部（或颈线突破日)出现交易量放大的现象常常也不很明显。活跃度降低还使上扬趋势在运行中表现缓慢。这就意味着在头肩底结构中比在头肩顶结构中需要更多的耐心进行操作。事实上，就其本性而言，在价格宽幅波动中形成的头肩模式出现在底部比出现在顶部的频率要小。然而，它们的确会出现在底部，并且在底部和顶部都具有同样的重要性和可靠性。

头肩底反转实例

图 2-5 是伍尔沃斯公司股票 1936 年前六个月的走势。跟踪这只股票的读者应该记得在此之前它长期缓慢的下跌，以及 10 月中旬快速上冲到 63 元的走势。首先请注意由左肩 A、头部 D 和右肩 H 所构成的大型模式，这是一个几近完美的结构，其规模和力度都达到了预测变动的程度。它的颈部 B-G 点位在 6 月 9 日被突破，并伴有急剧放大的交易量。两肩和头部的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

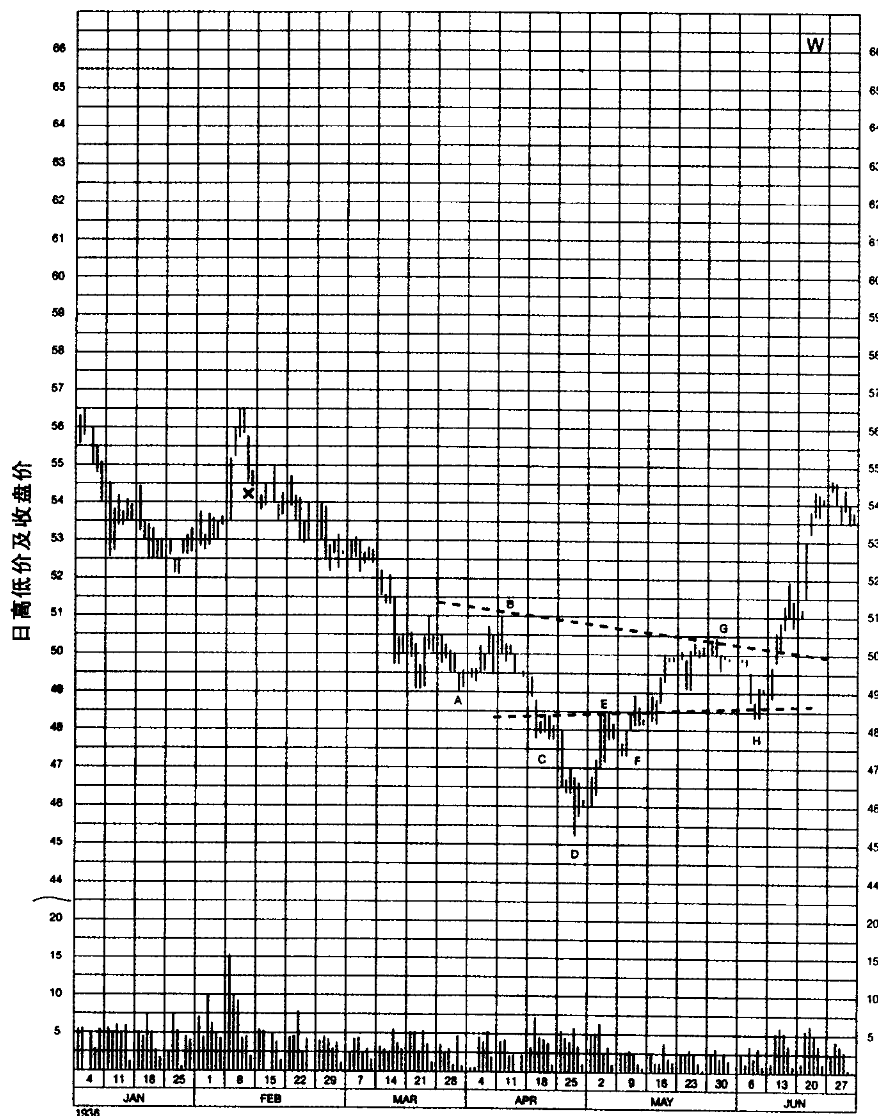


图 2-5 伍尔沃斯公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量并没有比肩和头部的间隔期有明显的放大，正如我们注意到的那样这有点类似于底部反转的情况。

在伍尔沃斯股票图形中我们还可以看到另一个头肩底结构(C-D-F)，虽然形态较小不很明显，但确实有效。在5月13日颈线(穿过E点的虚线)被突破后我们可以安心地买进股票了。上涨走势到达G点后出现的回落再次考验了我们的耐心，但是，经常性的情况就是回落的价格到达颈线位后就会出现真正的大幅上涨趋势。保守的交易者无疑更喜欢等待更大规模更肯定的走势出现后才投资买入。

头肩底形态中的特殊变化

在讨论头肩顶反转结构时我们曾提到可能会出现的肩部高度和宽度的各种变化。在头肩底反转中也会出现相同的变化。例如，图2-6显示了由下降型颈线B-D形成的头肩底模式，这个模式在1933年10月逆转了蒙哥马利•沃德公司股票的下跌走势。图2-7显示了一个左肩宽右肩窄的模式，此模式同时形成了杜邦公司股票的反转走势。

在蒙哥马利•沃德公司的实例中，伴随着交易量剧增颈线在11月7日被突破。价格在上涨中没走多远就遇见了抵抗，踌躇不前近两个月后才开始强力上冲。

在杜邦公司的图形中，窄幅右肩预示着一种快速逃离。颈线B-D只在F点形成了一个齿状，虽然量能很大，但11月3日当天价格依旧回落最终收在模式之内。最后决定性的突破出现在11月7日，当天量能放大，收盘价高出颈线一个完整价位以上，标志着需求最终强于供应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

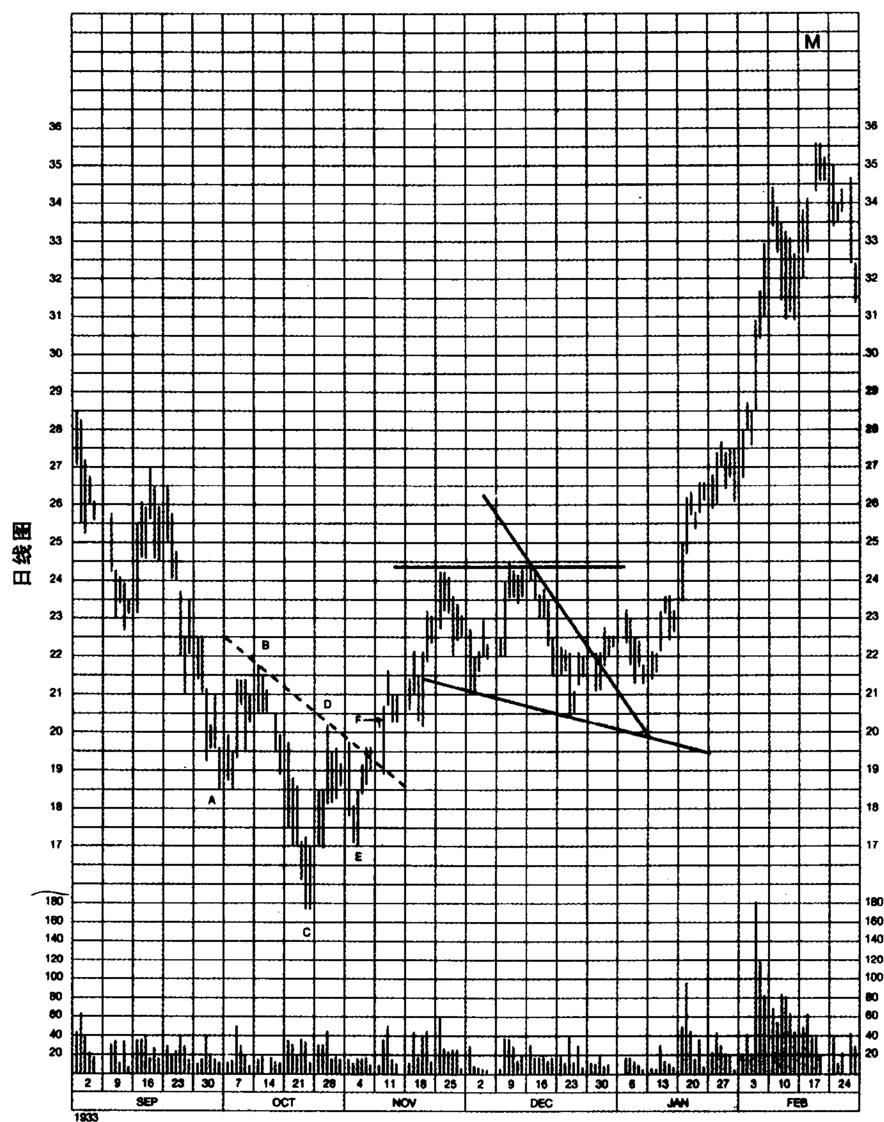


图 2-6 蒙哥马利·沃德公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

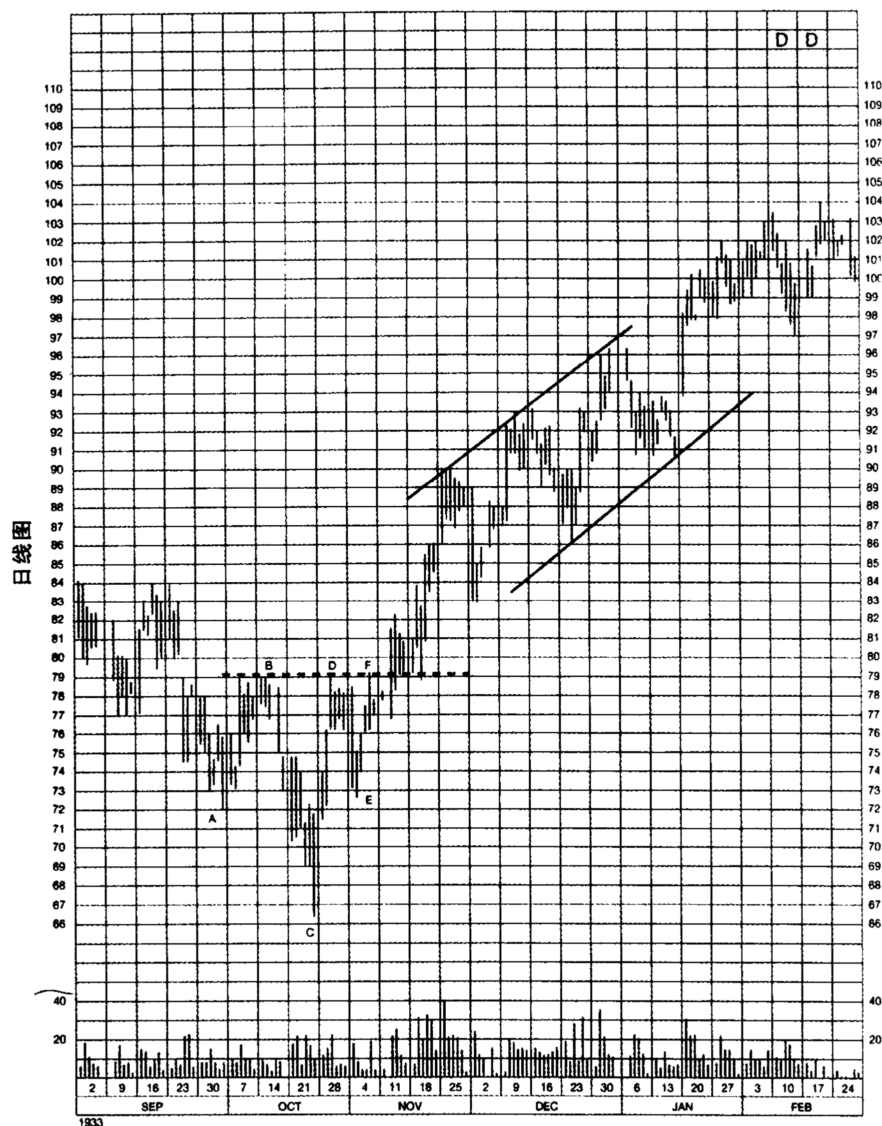


图 2-7 杜邦公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平缓形肩部

在开始讲解头肩结构时，我们曾描述了沿着原趋势运行的三个陡峭变动部分。这是给初学者讲解图形的最简洁的方法，但并不总是准确的。正如我们描述的那样，这类结构总会有三个阶段，但它们却常常并不表现为陡峭的上冲式，更多的是平缓或微斜式，离开了这种形态，价格很难形成突破。

真实的肩形可以是尖顶式、圆顶式、平缓式和倾斜式。需要我们注意的是，股票往往会竭尽全力地沿着原来的主趋势运行，但有时会受到技术变化和反向压力的限制，这一点我们将在支撑和阻力的题目下进行讨论。

头部自身也可以相当平缓而非陡峭，但往往只是一种例外而不是规律。正如在本章前面小节里我们已经描述过的那样，最终的上冲常常是以当日反转来完成，同时伴有交易量放大，

上行之后是顶部

这一点对于熟练的图表研究者来说是简单而明显的，但经验告诉我们对初学者应该加以强调。许多的新手在看到一幅普通图形时都显得非常急迫，以致常常放松分析它与主趋势之间的特有关系。

因此，我们应该牢牢记住，顶部反转结构只在上涨之后出现，底部反转结构只在大跌之后产生。当然，这一教条既可以应用于头肩模式也可以应用于所有反转结构。

有时头肩模式在很长一段时间里没有明显的上行或下行走势，只向一侧运行，这种形态就没有特殊的技术意义了。研究者可能会在下跌趋势中看到直立形头肩模式，或在上涨趋势中发现下垂或倒悬图形，这种模式不可以被认定为趋势反转的信号。事实上，它们常常发展为持续性模式。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类模式预测了原方向的持续走势或恢复走势，我们将在下面章节加以研究并学习。

未完成的头肩模式

一个新手常犯的错误就是刚刚看见头肩模式的初形就提前行动，而没有等待出现决定性的颈线突破。不可否认，诱惑力是巨大的，特别是当那熟悉的结构显示预期中的反转结构就要出现时。

图 2-8 显示了具有头肩底形态的一种模式，它出现在 1937 年 5 月及 6 月初。如果你盖住了图表中 6 月前两周中间粗线右边的走势后，你就会明白为什么有这么多的投资者看涨克莱斯勒公司的股票了。但是颈线 N-N 一直没被突破，6 月第一周的反弹没能使价格回到 115 元之上；直到 6 月 30 日触到 94 元，下跌的趋势才开始反转。

通过对收集到的活跃股票图表的仔细查看，就可以发现大量的好像可以成为头肩反转模式的结构，但它们却一直没能完成此模式。

等待确认

本学科的初学者常常看到我们发出令人不安的警告。由于遵循了某些保守的做法，那些没经验的交易者就会看到自己可能损失了一个价位或更多的潜在利润，这的确令人难受。从长远来说，学习者在实际操作中会发现，只要避免不成熟行为所导致的危险变动，他就不会损失丝毫的利润并可以免受精神的折磨。在华尔街有一个普通的常识，那些试图在最低点买进又想在最高点卖出股票的交易者往往会失去更多的获利机会，而偶然幸运买进或卖出者到会获得更多的收益。在学习头肩结构时我们曾强调，如果颈线不被有效地突破，该模式就不算完成，趋势反转的预测也不能被确认。我们还关注到一点，有效的突破通常是由一定的量能的放大而予以确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

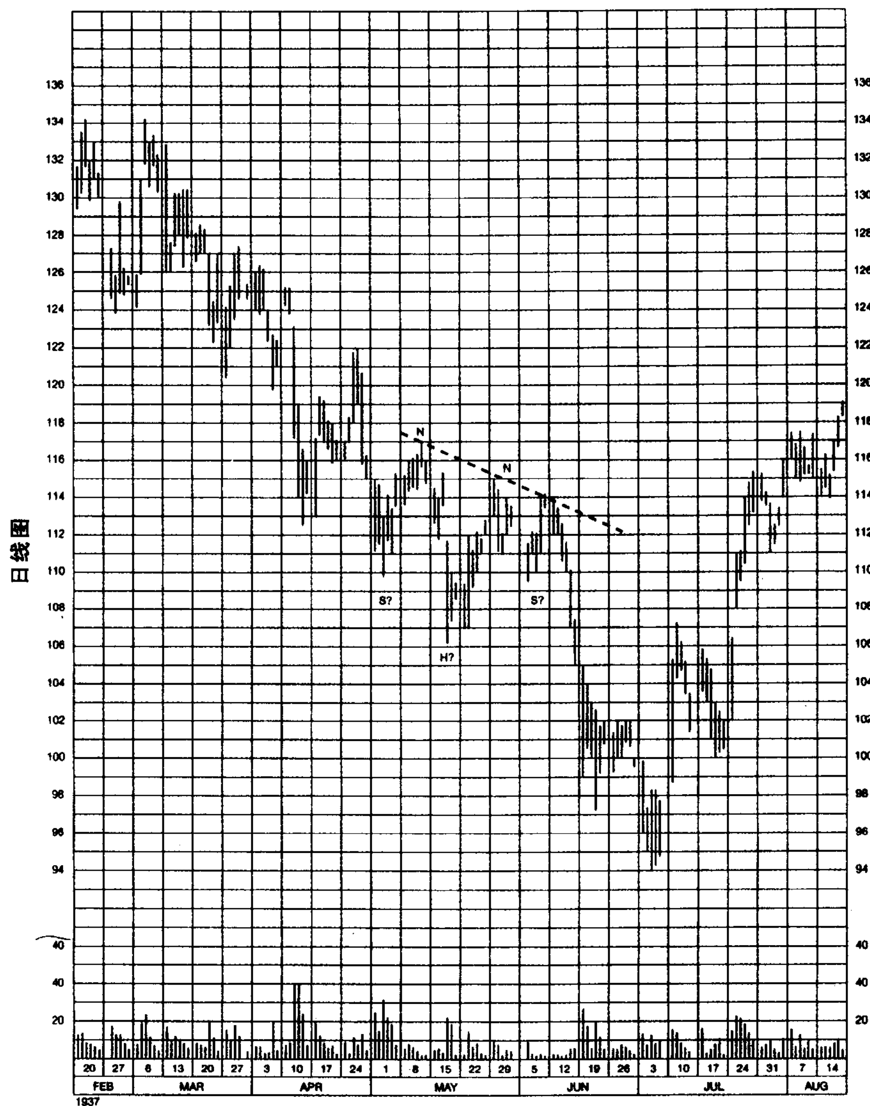


图 2-8 克莱斯勒公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认的，当然这并不是一成不变的。小心和经验使得我们在决定什么时候遵照图表行事时有了更多的标准可以参考，至少可以使新手参考。一般来说，当准备在 50 元和 100 元之间出售股票时，最明智的办法就是等待股票价格收在远离生命线至少一个价位的地方，这个位置是股票运行比较稳定的区域。对于波动剧烈并且无规律的股票来说，这种边际利润可以加倍。对于习性稳定价格较低的股票边际利润可以减少到半个价位，在 100 元之上出售的股票应该相应增加。

我们在此发出的警告，主要是为了告诫那些急躁莽撞的学习者，使他们能够认识到自己具有草率行动的倾向，需要加以主观克制。

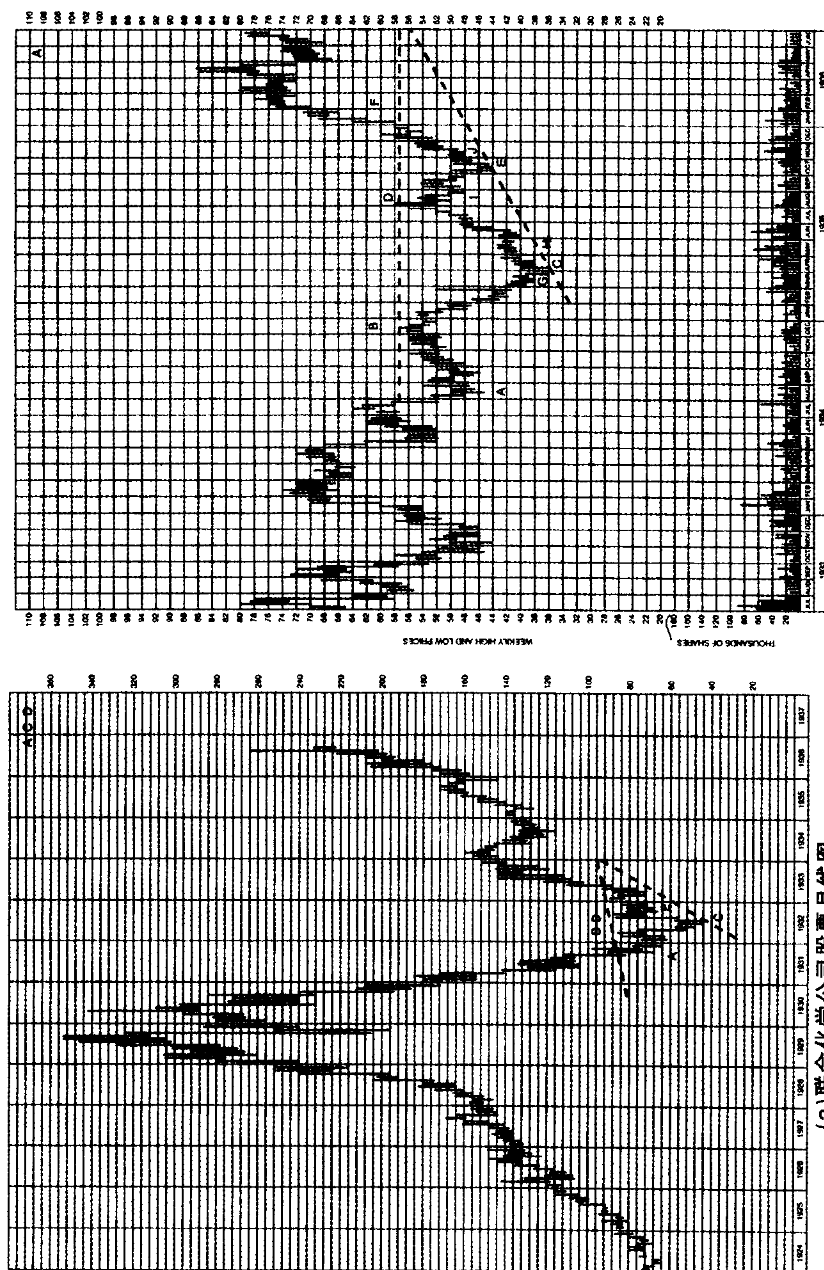
周线图和月线图中的模式

在即将结束普通头肩反转结构的讨论时，我们有兴趣观测一下它们在长期图表中的构成。让我们来研究一下图 2-9，该图展示了 1934 年到 1935 年间艾奇逊公司股票周线图中的头肩结构，以及 1932 年联合化学公司股票月线图中长期下降趋势反转的典型实例。

除了技术型研究人员所关注的纯理论性质之外，对长期交易者和投资者来说，头肩结构在确认长期变化中是非常有用的。同样，它们在周线图和月线图中所显示的形状和预测的准确性是这类模式可靠性的又一证据。此外，它们有时还可以防止交易者在实际操作中逆主趋势而行，使股票无利可图。

最后，它们还会吸引我们去注意在研究日线图中经常使用的某个股票的长期有力的运动。我们将受到鼓励去观测日线图中主运动方向上的有利买点和卖点，具体点位要依情况而定；我们也不会轻易地为那些假运动而气馁，这些假运动常常逆周线图所预示的趋势而动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(b)艾奇逊公司股票周线图

(a)联合化学公司股票月线图

图 2-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头肩模式的可靠性

在完成对头肩模式的观测时，需要反复强调的是，这种模式不仅仅是一种频繁出现、广泛流行并且众所周之的反转结构，在实际操作中它还理所当然地是一种最重要、最可靠的模式。它并不会比其他所讨论的形态更加准确可靠，它们也容易遭到反对，这一点我们过后会谈及，但我们依旧认为头肩结构带给投资者的失望是相当少的。

在认真研读本教程的过程中，读者可以检测这种结构的可靠性以及其他结构的可靠性；因为后几章出现的图表，虽然它们主要插入在其他模式的案例中，但也具有复习评论的价值，并且许多图表都包含了头肩形反转。

测量变动的范围

在本章开始我们曾提出过一个见解，即结构的规模大小、时间的长短将会为我们说明价格运动的范围。这类测量和时间选择的规则总是会使初学者着迷，并且频繁地使其发生损失和陷入困境，最乐观地说也会使其无法考虑真正可靠的获利策略。

在继续本教程之前，我们明确地做一公正陈述：检测审核了数百种规则，但我们却从没有发现过一种可靠的时间要素或定时规则。毫无疑问，证券价格是按周期进行运动的，但只要简单地看一眼卷首的长期图表就可以发现，循环周期的时间长短差异极大，除了得出一个泛泛的时间概念之外别无所获，其差异之大当然也就不能使我们据此进行有收益的买卖。从中期反弹到回落所需的时间差异甚至更大，在我们必须进行交易的个股股票操作中此差异特别值得注意。简言之，我们有充分的理由相信，在中期和短期交易中可以转化为利润的定时规则是永远不会出现的。

然而，的确可以从某些技术模式中推论出一些测量规则。在此简要提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及一种同头肩结构有关的规则，我们还将在下述章节继续讨论它们可能的作用。我们还要慎重地建议学习者，目前只需注意一下此类规则并在图表中加以核查，但在我们给出更为详尽的论述之前千万不要在实际交易中尝试使用。

这种测量规则同可能发生的价位有关，在这个价位上价格将遇见突破头肩形态后第一次重要的前进阻力。如果测量一下从头顶部到颈底线的垂直价格距离，然后从最终突破颈线的点位开始向相同的方向划出一条同样长的垂直价格距离，所确定的点位常常就会落在或靠近首次反弹或停滞的价格区间。这种反弹在新趋势重新恢复之前可能是短暂的，也可能是长久的。例外的情况会大量地出现，最好的测量也只是个近似值。

从头肩形态中做出的最重要和最可靠的推论就是，我们手中的股票已经翻转了原来的走势，新的趋势将会持续运行，至少会持续到能够获取可观利润为止。

图表模式的合理性

很自然，技术派学者有理由要求一个合理的解释，为什么某些特定的结构能够预报趋势的反转，头肩模式就是这类问题的一个合理答案。在此之前，我们曾注意到多种不同的这类结构，其预测功效得到了有力的证明，但对其合理性解释却模糊不清。我们的一贯态度是，发现和建立这类结构的实际使用价值比解释它们为什么如此运行要重要的多，其实，在多数案例中，只要稍微思考一下就可以得到对于个别现象的基本解释。

这种解释，几乎毫无例外都会把我们带回到技术行为的基本原理中去——交易中人的要素、 买卖的相对平衡、以及没有得到证实但极有可能出现的专业人士的操纵行为。

我们已经注意到了，多数的反转走势都是逐渐完成的，其过程是，不断加大的卖盘慢慢抑制住了大笔买盘，或买盘力量的不断加大慢慢抑制住

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了原先的卖盘压力。

头肩反转的合理性

在头肩结构的情况下，反转是缓慢走出的圆头形，但却不像其他反转那样明显直观，其他反转结构中的转向是以有序方式完成的。在头肩模式中所表现的区别可以由某些股票在一定时间里的快速运动来加以说明，这种剧烈摆动明确地显示了这些股票是受到追捧的，或者说它们受到了专业人士的操纵。

一个完整的头肩图形仅仅是由一支活跃股票快速运动中的三个点位构成，在此点位原走势的推动力遇到了趋向逆转的技术力量的阻碍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

重要反转结构(续一)

- 渐进型反转
- 普通转向的定义
- 圆顶图表实例
- 指数图表模式
- 圆形底
- 圆形翻转中的交易量
- 普通翻转中交易量的增大
- 三角形或螺旋形
- 三角形——不可靠的反转
- 突破变化
- 持续整理多于反转
- 帮助预先判断的诸因素
- 三角形反转实例
- 交易量确认突破
- 顶点并不总是会出现
- 突破可能会快速出现
- 头部三角形的多样性
- 边线的严格解释
- 早期突破可靠
- 周线图和月线图中的三角形
- 底部三角形的反转
- 价格变化和模式大小的关系
- 顶点之后的震荡性变动
- 直角三角形
- 更为可靠的预报
- 反转型下降三角形
- 突破伊始量能不是必须的
- 线外变动
- 卖空
- 大盘对个别股票的影响
- 上升三角形反转
- 周线图中的直角三角形
- 楔形结构
- 楔形实例
- 上升和下降楔形的比较
- 楔形的严格界定
- 三角形反转结构总汇
- 三角形可能的原因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

渐进型反转

在第一章谈到技术行为和市场买卖力量平衡变化时，我们曾指出技术条件的改变不是一朝一夕的事情，通常都要展开相当长的一段时间。原来的主趋势会逐渐地被买方超过卖方的力量所逆转，或者相反；通常，我们有足够的时间在图表的力量对比指标中观察这种转向。

在前一章中，我们也曾指出头肩结构——最重要的反转模式，是一种详尽完整的渐进转向运动，它意味着技术条件发生了变化，主趋势也将随之变化。反转结构的第二类——普通圆顶形转向，是一种更具自然规律的买卖力量平衡发生变化的实例。事实上，在所有可以预测原趋势可能反转的图表结构中，它是最简单最容易理解的模式。

普通转向的定义

普通转向是主趋势的运动方向慢慢发生的一种匀称变化，是买卖力量平衡逐渐发生变化的最直接的结果。比如，一段时间以来买方力量已经超过了卖方力量，所产生的结果就是股票价格开始整体上涨，正像交易图表记录中所显示的那样。

因此，只要股票买进者继续保持比卖出者更加迫切、更为活跃、人数更多、力度更大的状态， 原来的上涨走势就会继续运行。现在我们假设卖盘略有增长，同时买盘稍有减弱或同原来力量保持一致。这种技术平衡的微小变化将会显示为原来上涨走势的减慢。

当卖盘出现逐步的增长时，它最终会增长到和买盘一致，理论结果就是二者将达到平衡，市场价格将会长时间的稳定，保持不上不下的状态。

我们再假设新的变化在继续，卖盘的力量一直比买盘强劲，直到最终大大强于买盘。现在天平已经向另一边倾斜。目前的卖方数量已经超过了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买方数量，其结果就是股票的市场报价开始逐渐下降。如果买卖力量平衡持续平稳地发展变化到了一个合理的阶段，即使没有图表，我们也可以看到股票的价格运动是一个长期发展的趋势——它开始慢慢地进入顶部，价格停滞不前一段时间后开始退却，原来的上涨走势开始反转为新的下降走势。

如此产生的技术图像就是一个普通转向形，即圆顶形，这是反转模式的第二类。事实上，它正好就是一幅从买盘力量向卖盘力量不断变化的技术图形，或相反，它显示的就是技术面的逆转以及因此而产生的主趋势的反转。由于这种图形类似一个碗，我们也把它叫做碗型结构，在正常位置它就是普通的上涨转向，在倒扣位置它就是下跌转向。

圆顶图表实例

这种结构非常简单，以至基本不需要过多的解释和举例，但我们还是要看一眼图 3-1 中的圆顶型或叫做普通下降型图表，这是 1930 年 3 月到 4 月美国钢铁公司股票的走势图。自 1929 年 11 月出现 150 元的恐慌低位以后，总趋势一直在上行。最后，在 1930 年 3 月，价格从 185 元之下一路攀升到 195 元之上收盘。在这个结构中可以看到几次伴随着高成交量的当日反转图形，这种模式清楚地显示了卖盘逐渐强于买盘的增长过程，卖盘的最终胜利，以及股票技术条件的反转和主趋势的反转。

通常，所谓普通转向就是在反转发展为一个新的相反的走势后原趋势结束的一种图像。圆型转向同其他反转模式，特别是同头肩模式的相似之处是很容易看到的。它们都是一种反应买卖力量对比变化的技术图像，只是在普通转向中变化更为缓慢、更为稳固、更为均匀，而在头肩模式中运动却是急剧的。在本章所附的钢铁公司圆顶图像中，读者也可以看到同头肩图形的相似之处。

这两种结构的分界线有时是很难发现的，图表研究者是把这么一种结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

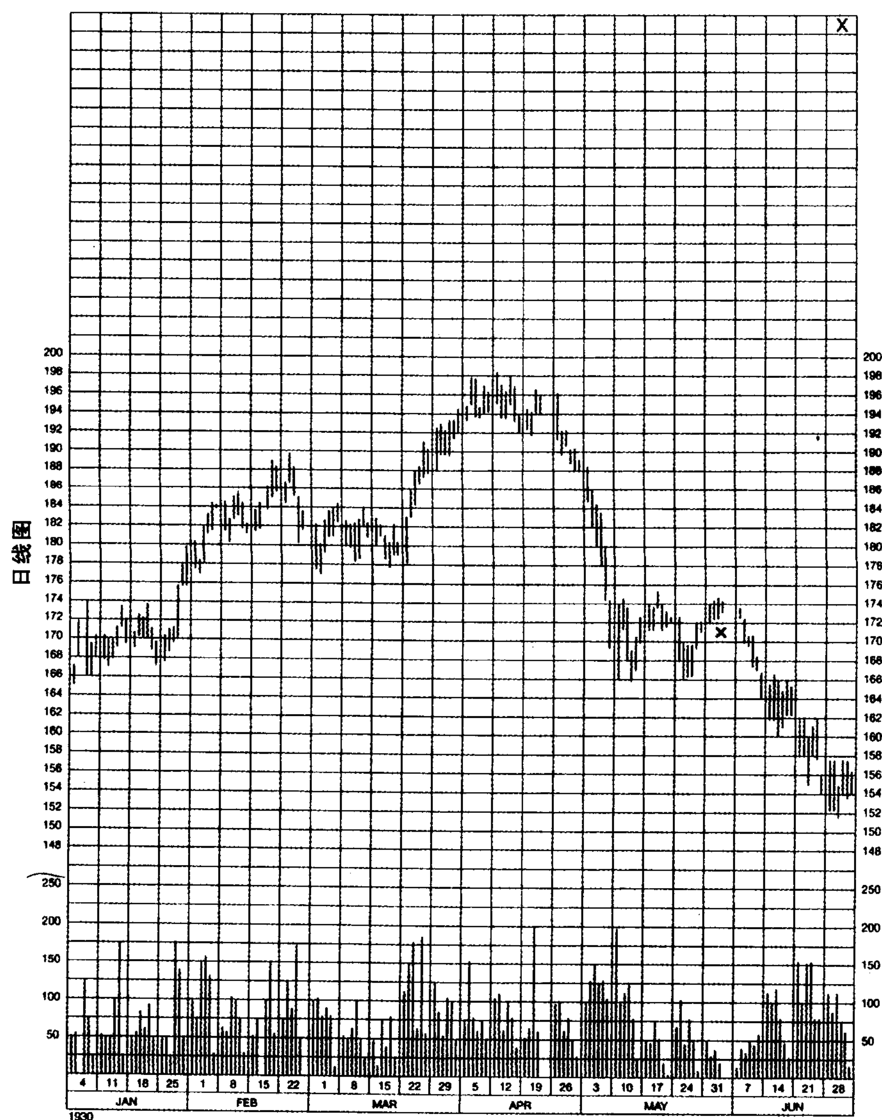


图 3-1 美国钢铁公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构分类为圆顶图形还是头肩图形常常只是个人的一种判断。幸运的是，对这种走势做出何种判断并不很重要，因为两种结构意思相同，都明确有效地暗示了原趋势已发生长期反转。

如果它是一个陡峭并且界定明显的头肩结构，而不是均匀地融合成了逐渐转向的图形，美国钢铁公司股票走出的圆顶形态就会被看作是头肩顶结构。我们回头看一眼图 2-4 可能就会注意到，尽管它的尖顶使其归属于头肩顶，但这一结构通常还是可能被认作是圆顶形态。

我们可以在图表中发现更多的圆顶实例。1930 年 4 月的价格指数呈现出了一幅典型图形，它完成了恐慌后的修复后又使价格主趋势发生了反转，之后便开始了长期熊市。

指数图表模式

我们也粗略地注意到了，指数图表是如何以及为什么经常呈现完美图形的。它们由许多单独的股票构成，因此它们呈现出的是多种模式的合成图像，而这些模式都是由构成指数图形的个别股票所完成的。当众多的股票形成一定的图像时，指数合成图像就可能产生一种具有相同含义的模式；当这种结构出现时，它的量能和重要性就会数倍增大，因为它显示的是一种不可避免的一致趋势。

比如，如果多种股票都在相同的时间里走出了头肩结构，很显然，指数图表也将显示相似的头肩结构。然而，由于不同的股票通常不会在绝对相同的时间里走出峰顶和谷底，所以指数图表所显示的模式往往稍欠清晰。因此，我们认为在重要反转时刻指数会比个别股票显示更多的普通或圆型翻转图形，实际情况也的确如此。

我们已经注意到 1930 年 4 月间钢铁公司股票走出的圆顶图形。现在，我们看到指数也在同一时间呈现了同样的图像。结论自然就是，除了钢铁公司的股票外，其他有代表性的股票也在同一时间形成了反转模式。其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图像可能是任何的反转型，然而，其中同圆顶型相似的图像较多，这足以使综合指数具有同样的结构图形。因而，这个技术型顶部是一种强而有力的结构，它适合自己所引发的结构走势，这种结构逆转了 1929 年恐慌之后的长期恢复走势，使之开始了更为长久的熊市。

圆 形 底

圆形底也叫普通上升型转向，是同普通下降型转向相反的一种图形，后者是把上升转变为下降，前者却正好相反预测了上升的走势。圆形底是产生于买方力量逐步增长的一种图形，买方的力量最终克制住了卖方的压力，使技术形态发生了从弱到强的转变，并使原来的下降趋势转变为上扬趋势。

圆形底比圆形顶更为常见，其原因我们将在量能一节进行讨论；在此之前，我们首先探查一番两张简单和典型的圆形结构图表。图 3-2 就是这种圆形结构，它描述了 1932 年间长期熊市的反转走势。价格三年来一直持续下跌，同时伴随着间隔性的上下波动，这种波动范围变的越来越狭窄，最后在 1932 年 5 月开始横向运行。6 月 10 日买盘出现爆发行情，两天内把价格推高 10 元，其原因可能是专业投资者收集筹码过于急躁。此后，价格回落到底部的上升走势线附近，接着量能快速增加，弧线加速上扬。

图 3-3 的圆底形态反转了古德里奇公司股票的中期下跌，并将其翻转为新的上升走势。该股票 1936 年 10 月为 7 元，1936 年 2 月已经升到了 21 元。像凯斯公司的圆底图形一样，在底部我们可以看到一个短期的冲刺，几天内它冲破了正常的弧线，但并没有扭曲或打乱典型的碗底图形；另外，我们在图中还注意到了上升型展开后交易量也开始快速放大(出现在古德里奇公司股票图表中的 A-B-C 结构我们将在第六章进行讨论)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

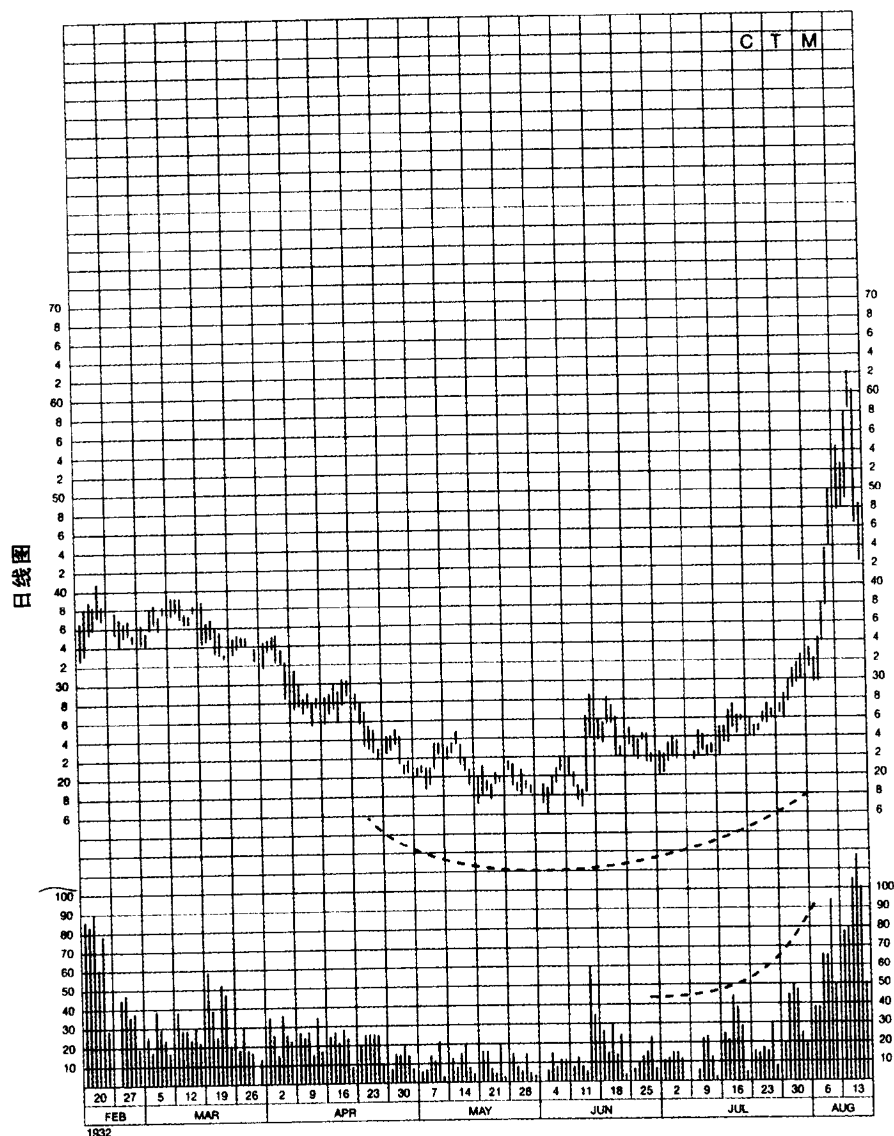


图 3–2 凯斯脱粒机公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

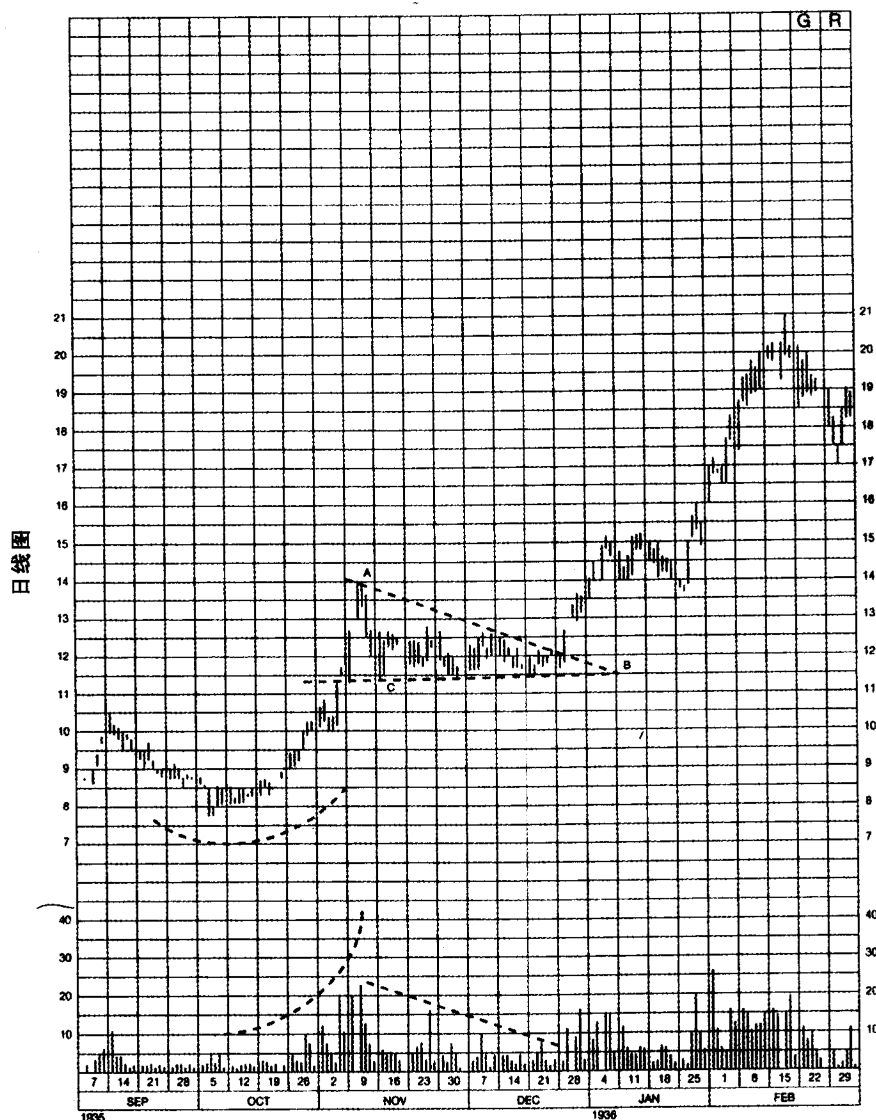


图 3-3　古德里奇公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圆形翻转中的交易量

前面曾提到普通圆形翻转在底部出现的频率大大高于顶部。这正好符合了我们有关交易量的认识，我们已经注意到交易量往往会在牛市的顶端放大，随着长期下跌逐渐减少。简单的圆形翻转是一种技术力量发生缓慢有规律变化的图形。这种缓慢有规律的变化将会被突然加剧的交易活动所打乱。这就是为什么普通圆形翻转很少出现在活跃的顶部，却常常出现在熊市的底部。

普通翻转中交易量的增大

如果学习者重新看一眼我们一直在讨论的圆形翻转图表，他就会注意到，在所有情况下，当弧线划过“死亡中心”转入新的走势时交易量都会快速地放大。这种交易活动的明显加剧几乎都会随着圆形翻转的开始而出现，或许这就是发出买卖信号的重要提示。

学习者将会发现，许多其他反转结构的图表以及前文提及的一些头肩模式都多少具有一些普通翻转的性质。特别是头肩结构更具这个特点，因为在此结构中反转的完成不会出现大幅度波动和急剧冲刺。例如，图 2-4 中博登公司股票走势图。总之，只要任何一种结构出现，通常就会发现两者带来的是相同的预测结果。

圆形翻转结构非常简单，以至不需要再花费更多时间加以研究。可能它是最具有逻辑性并且最易于理解的一种反转结构。虽然它也会像其他图表结构那样可能出错，但它所具有的预测含义足以使其赢得技术研究中的重要地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角形或螺旋形

第三种重要的反转结构一般认为是三角形，也有叫螺旋形，这是因为它的外形类似于所叫的名称。我们赞成使用三角形一词，因为它更接近所描述的图形以及更容易描述和分类。但是还有许多作者喜欢使用螺旋形一词，因为当这种结构接近顶点时更使人联想到越卷越紧的弹簧，最后还会看到摆脱了压抑力之后得以释放的图形。

同其他图形一样，三角形也是由价格变化而形成的。我们首先要研究的是它的基本形态，它是一个伸向右边的等边三角形，左边是底部垂直线，中间线是一条延伸到右边的水平线。它的顶点也是形成在右边，在顶点方向三角形指向未来的结构而非过去的结构。我们将在下述各章把这种基本形态叫做对称三角形。

这种基本结构是价格在较宽幅度内摆动而开始形成的，随后以对称形态逐渐变窄，致使价格变动越来越小，达到顶点后每日的价格变动异常的小，由于兴趣和交易变小，成交量也自然处于最低潮。

事实上，这种模式从未完整收尾，却常常不规则地以突破而结束。虽然在解释三角形模式中掺入了过多的随意成分，但这种图像却是最普通最重要的图表模式。

三角形——不可靠的反转

由于我们在本章主要研究的是反转结构，所以当前的学习就要把三角形作为一种反转形态加以考虑，但我们要是能够意识到在技术形态中三角形决不是一种反转启示则是非常重要的。实际上，三角形常常以中间持续性结构出现，而非反转结构，我们将在第六章中再次学习这种持续性结构。

暂时能够意识到三角形既可以是持续性结构也可以是反转结构就已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

足够了。这就是为什么它并不像头肩图形那样是个重要的反转结构。三角形可以列为次要反转结构，因为头肩模式几乎总是预示着反转，而三角形，虽然也经常出现，但它并不能给出明确可靠的反转暗示只能屈居第二。

三角形作为反转结构所存在的缺陷影响到了实际操作，因为在其形成过程中不能明确预示是中间形态还是反转形态。当然，图表学习者必须密切观察结构完成之后的变动方向和特征，以便确认自己所做的分析是正确的、所关注的模式是真实的；然而，在其他图表形态中，根据模式自身的特征和类型，学习者在此模式未完成前就可以准确地预测出下一步的变动形态。

在三角形案例中，除了后来脱离三角形顶点的变动可以给出走势方向之外，我们没有任何规则可以使学习者判定此三角结构将是中间形态还是反转形态。因此，相比之下，三角形不能比其他反转结构更早地发出预测提示。

突破变化

显而易见，在三角图形的走势中，随着价格波动和活跃度变小并逐渐形成顶点，一个关键时刻临近了，即不规则的小幅价格波动将要让位于幅度较宽走势明确的变动。

三角形顶点之后开始的变动叫做突破，它一般预示了较大并有利可图的价格变动。在某些案例中，顶点之后会出现一种虚假变动，其短暂的价格变化同随后的主趋势正好相反。这种虚假变动将在第九章做更为详细的探讨。这种变动出现频率不高，但当其出现时就会给我们带来三角结构的另一种缺陷。

我们并不是要叫读者轻视三角形走势。相反，我们认为它是一种非常重要并极为有用的图表结构。我们只是试图清晰完整地讲解一下这种模式的缺点，特别是预测反转时的缺点，因为相比其他技术图形它的缺点略微

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显大。

持续整理多于反转

应该再次陈述，三角形既是一种普通并重要的反转形态，同时也是一种更为普通并重要的持续整理结构。换句话说，在其他条件相同的情况下，三角形表示的是一种对原趋势持续整理的形态，而较少表示对原趋势反转的形态。

我们曾说过，在这种结构形成过程中，很难根据图形确定它将会发展为持续走势还是反转走势。以上陈述可以叫我们得出如下结论，在未出现相反的走势之前，三角形态一般可以假定它将发展为持续整理的中间结构。

帮助预先判断的诸因素

三角形结构开始之前的整体运行模式可以帮助我们对走势进行判断。如果前面的走势已经运行了较长时间并且初露乏态，三角形就极有可能显示的是反转走势。如果原来是一个短期走势，其他的指标也显示了走势将会持续，其结果就可能是这种持续走势，而极少会是反转形式。

在对称三角形的图表分析中，其他基本面要素的分析也常常是重要并有益的。在此结构中，技术图像自身不能给出明确的预测信号；对称三角形仅仅强调了一种迹象，即在靠近顶点的位置将会出现宽幅、快速、有价值的价格变动。走势是上还是下，我们应该等待着突破后回答这个问题。

我们已经指出了可能的指导原则，大体上，最有帮助的指标一般是同基本面有关的诸因素，至少不会是技术结构中的诸要素。公司收益如何？前景如何？是否有惊人的消息？总体经营前景怎么样？其他股票的技术形态和大盘市场的技术形态是强还是弱？虽然不是所有的基本面因素，但是这些所提到的问题常常可以正确地回答有关技术问题，即回答一个形成中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的对称三角形将会是真正的技术反转还是持续整理结构(短暂停滞后恢复原来走势的结构)。

三角形反转实例

我们感到有必要探讨一下三角形结构的缺点，但首先还是切入最直接的兴趣点——作为不常见的但却是明确的反转走势的三角形研究。

当三角形走势从上升反转为下降时叫做顶部三角形，当它的走势从下降反转为上升时叫做底部三角形

图 3-4 展示了一个完整的反转式对称三角形，这是 1936 年 4 月奥伯恩公司股票的头部走势。即使没有 A 点和 B 点分别连接到顶点 C 的边线的帮助，学习者也可以不费力气地看到表中的三角图形。3 月 5 日的最高点 A 是中期牛市的头部，它使奥伯恩公司股票走到了 54.25 元的价位；B 点是在价格最后冲刺之前出现的小幅回落的底部。在这两个点位之前该股票一直是在高点越来越高，低点也越来越高的走势中小幅摆动。之后，尽管底部依旧小幅抬高，但反弹的力度却越来越弱，结果价格幅度越来越窄最后收敛为顶点 C。在价格幅度逐渐收敛的时间段里，请注意交易量也会随着顶点的接近而逐周减少。

但是，正如我们在介绍三角形模式时所谈到的那样，仅仅依靠一幅图表没有办法得知价格最终会向哪个方向突破。如果跟踪多幅图表，我们就可以看到很多其他图表此时正形成反转结构，这样就有理由猜测奥伯恩公司股票三角形会出现反转走势。

交易量确认突破

我们的猜测在 4 月 11 日得到了部分的确认，当日价格突破了下边线，交易量明显放大(应考虑当日是周六,交易时间只有两小时)。收市时最后一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

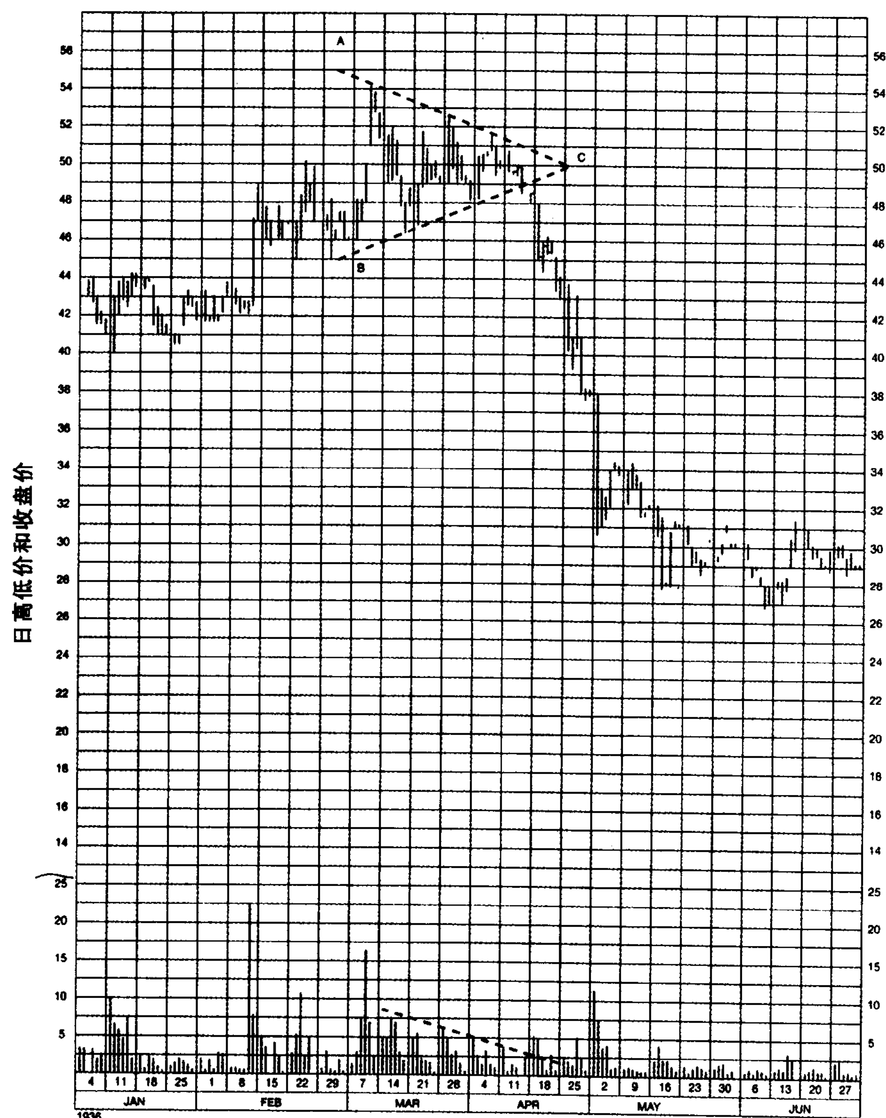


图 3-4 奥伯恩公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔交易背离了原模式，当然这还不能算做决定性背离，在我们判断范围内只能是一个假变动（下面章节将对此进行讨论）。但周一却给出了明确的判断。交易量比前两周放大，价格明显背离原走势，收在原模式下方 3 个点位之多。这正是卖出奥伯恩公司股票的时刻。

我们已经强调过图 3-4 走势中的量能行为，这是因为图 3-4，不论是反转还是持续整理都是一个典型的三角形结构。在模式向三角形顶端运行中，交易量并不是每天按一定比例减少，但这种萎缩却总是非常明显的。当价格突破模式时交易量应该出现明显的放大，对呆滞的交易量稍有突破都应该引起怀疑。真正的突破并进入新的趋势（或重拾原有走势），都应该得到交易量明显放大的确认。学习者将会注意到，明显突破后交易量放大原则在三角形和在其他模式中都同样适用。我们将会进一步注意到，这种基本原则——即随着价格突破并进入新的趋势或摆脱整理形态原则——实际上对所有重要的技术模式都是有效的。

顶点并不总是会出现

在结束图 3-4 的学习之前我们还要讨论另外一个问题，以免在学习者脑子里对三角形图像产生误解。

在形成突破并开始新的变化之前，价格并不一定收敛为标准的模式顶点。事实上它们也极少形成顶点，突破常常出现在远离理论顶点的位置。只要价格幅度明显收敛，三角形模式逐渐形成，我们就必须划出一条边线，至少也是临时边线，以便密切注意交易量放大时形成的突破。在活跃股票的走势中，即那些有大量流动卖盘又有大量公众跟风买进的热门股票，突破可能会出现在顶点的前边。另一方面，在那些只有快速涨跌才能吸引公众视线的冷门股票的走势中，交易量和价格幅度几乎会缩减为零，直到进入预计的顶点才会形成突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破可能会快速出现

对称三角形反转的早突破和晚突破都没有什么特殊的意义，在这两种情况下发出的预测是一样的。然而，那些需要长时间才形成顶点的三角形必然要求对可能出现的突破变化更加严格的验证。顶点位置的价格变化幅度很小，以至于由几笔交易引起的微小变化都可能会突破理论边线，但并不能发出真正的突破信号。在下单买卖股票之前，三角形结构越长越窄，等待明确突破的必要性就越大，这种突破必须在模式之外收盘并伴随交易量明显放大。

头部三角形的多样性

在图 3-5 中，一个有趣的图表需要我们仔细观察。该图表显示了休斯顿石油公司股票价格和量能变化，当时该股票走出了令人关注的中级反弹，之后又回到长期走熊的趋势。这个变化的头部形成了一个模式并说明了我们在 70 页所阐述的观点，即虽然某种结构可以由多种方式分类，但它们依旧会给出相同的预测。

比如，本图的顶部结构可以解释为对称三角形或头肩顶。某些学习者愿意看到本结构发展为头肩形态（头部是 D 点，肩部是 A 和 E 点），而另一些学习者更乐意看到它是一个在 A-C 和 B-C 线之内收敛的三角形价格走势。两种解释都完全有效，正如上文所提到的那样，二者具有相同的意义。在这种案例中，三角形的边线 B-C 恰好是头肩模式的颈线。该线在 8 月 8 日被放大的交易量突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

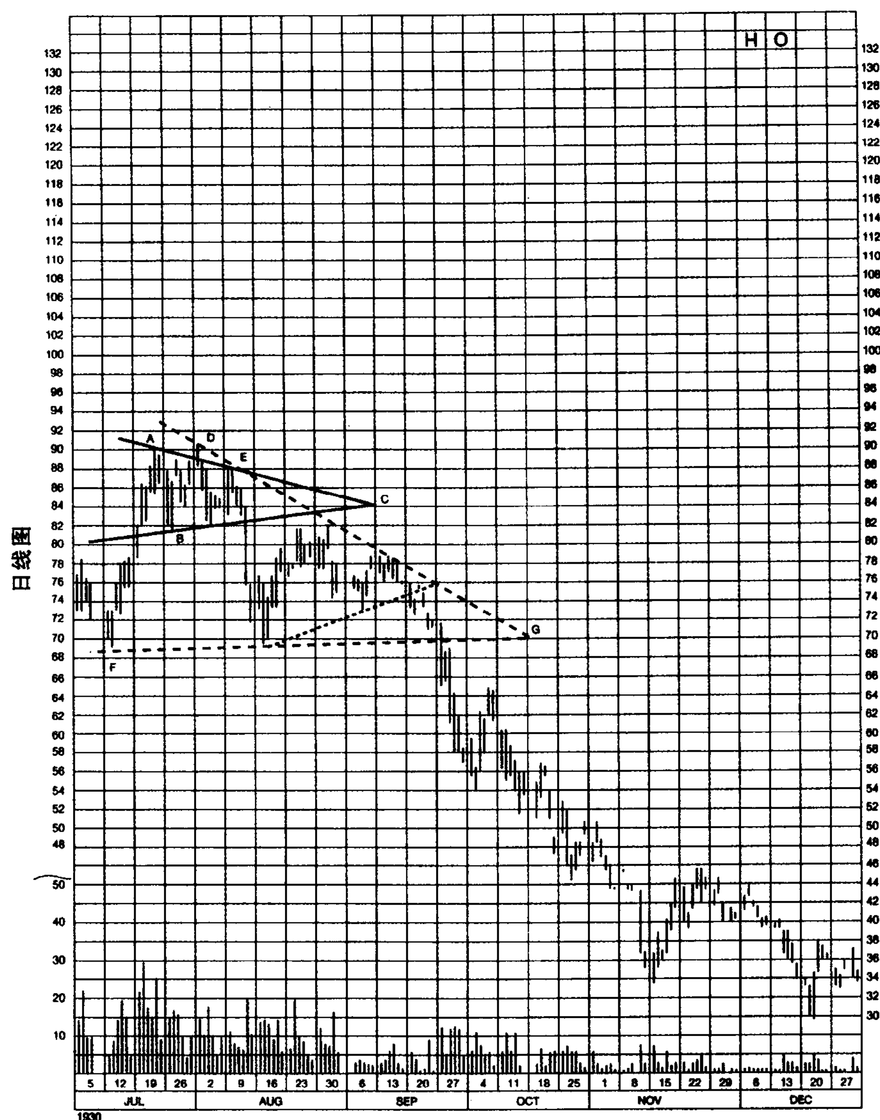


图 3–5　休斯顿石油公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

边线的严格解释

在绘制三角形 A-B-C 的边线时，我们忽略了单日顶点 D，这是一个曾在第 75 页提到过的范围，一个在解释三角形时有必要采用的范围。一个严格的技术人员可能会将此作为违反本学科原则的实例加以反对，这个原则认为，一个模式终端总是应该通过外侧边缘，而从不应该由价格范围的某部分给以界定。一般来说，我们赞成告诫学习者在不具有丰富经验之前不要对此图表过于随便。在本案例中，三角形模式外观明显，A-E-C 连线的确没有超出价格整理的外侧边缘。

早期突破可靠

休斯顿石油公司股票图表展示了一种典型的三角形早期突破形态，事实上突破时还不到从模式开始到理论顶点 C 的一半。正如我们上文提到的那样，这种早期突破几乎总是真实的，并且需要立即做出交易行为，在本案例中就是要卖出。

在突破信号出现后，休斯顿石油公司股票的抛售大概在 75 元价位上下完成了，之后又经历了一段拒绝下跌的阶段。但请注意，随后的反弹并没有超越突破位价格，反转结构的下降暗示也最终得到了验证，并给那些有勇气相信图形的技术型交易者带来了巨大的利润。这种没能够返回到突破线位置或头肩模式的颈线位置的反弹是一种频繁出现的情况，在有关阻力位和止损抛售的章节中我们还要继续给以讨论。

休斯顿股票图表的另一个特色体现在 A-G-F 大三角形中。严格说来，这更多地带有直角三角形而非对称三角形的性质。在本书中我们还要进一步讲解直角三角形的作用。此时，陈述一下这种大型模式会给出大幅下跌更准确的早期预报就已经足够了。在 9 月 22 日交易量放大时出现的突破是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决定性及典型的突破。

周线图和月线图中的三角形

图 3-6 展示的是长期图表中的三角形反转结构，一幅是新泽西标准石油公司股票的周线图，另一幅是新泽西公共服务公司股票的月线图。对学习者来说它们具有同样的作用，这正像我们在第二章中所讨论过的头肩结构长期图表的作用一样，建议读者返回有关章节，复习一下这类图表的实际价值。

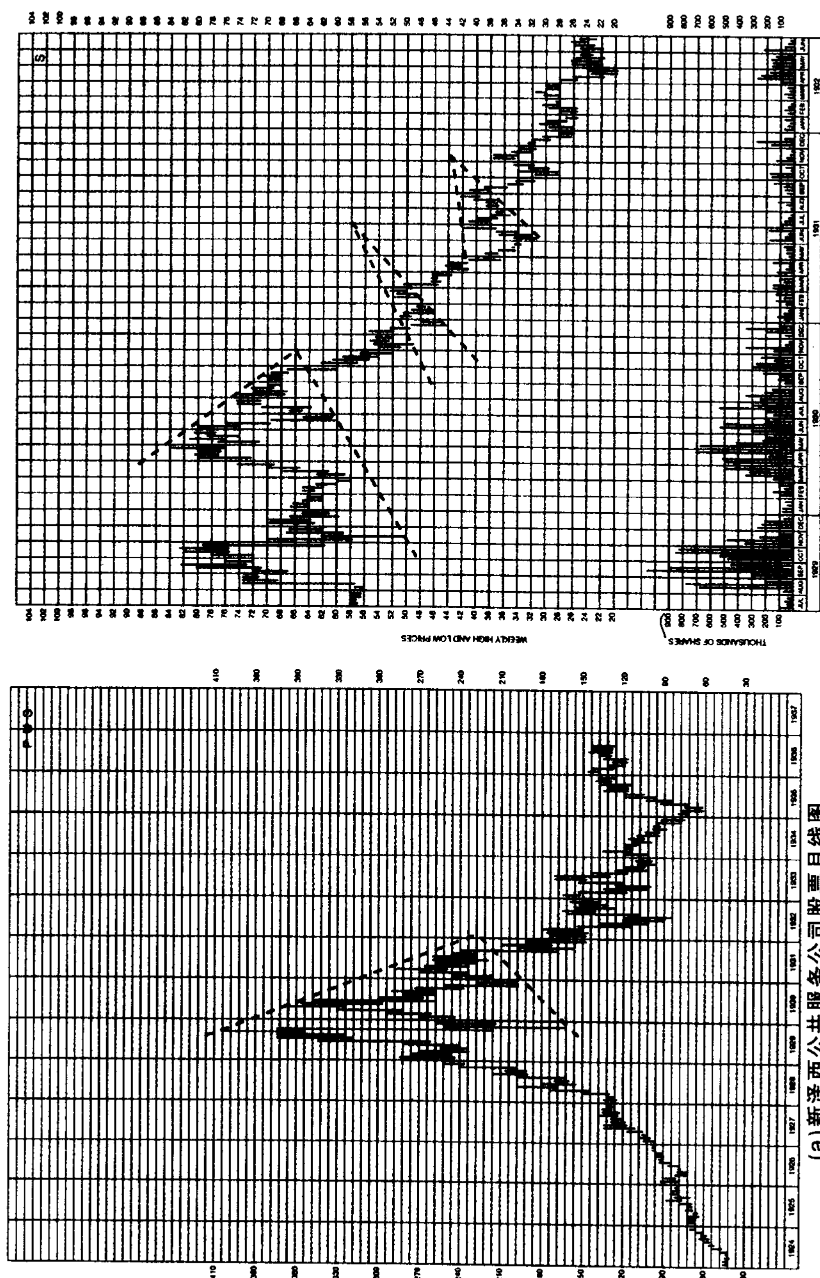
底部三角形的反转

我们可以用两个简短的实例来完成讨论，主题就是底部对称三角形的反转，它所发出的信号预示着下降转变为上扬的翻转。

图 3-7 展示的是 1933 年秋季奥伯恩公司股票出现的底部三角形反转。价格在 11 月 3 日突破了上边线，但并不是决定性的。次日是周六，如果我们把图表中显示的交易量翻一倍以便同全日交易进行比较，就会确定这次的突破及趋势反转。

图 3-8 显示的是 1935 年约翰斯•曼维尔公司股票形成底部反转的一幅对称三角形。研习本图最重要的就是要注意 4 月 3 日价格的变动，该日价格跌破底部边线，但又重新返回并收盘于边线内。关于这个问题可以参考 79 页有关三角形虚假变动的讨论，在这类三角形中我们已经构思了一个突破前的顶点。4 月 3 日的交易量没有产生任何意义，加上当日的收盘价收在三角形内，这足以使我们不至于做出错误的判断和采取过早的行动。4 月 5 日出现了一次同样的价格变动，收盘几乎又是在三角形之内；但请注意这次的交易量开始放大，这是三角形出现预报含义的重要线索。在随后的几个交易日里量能行为确认了这次反转的预报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(a)新泽西公共服务公司股票月线图

(b)新泽西标准石油公司股票周线图

图 3-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

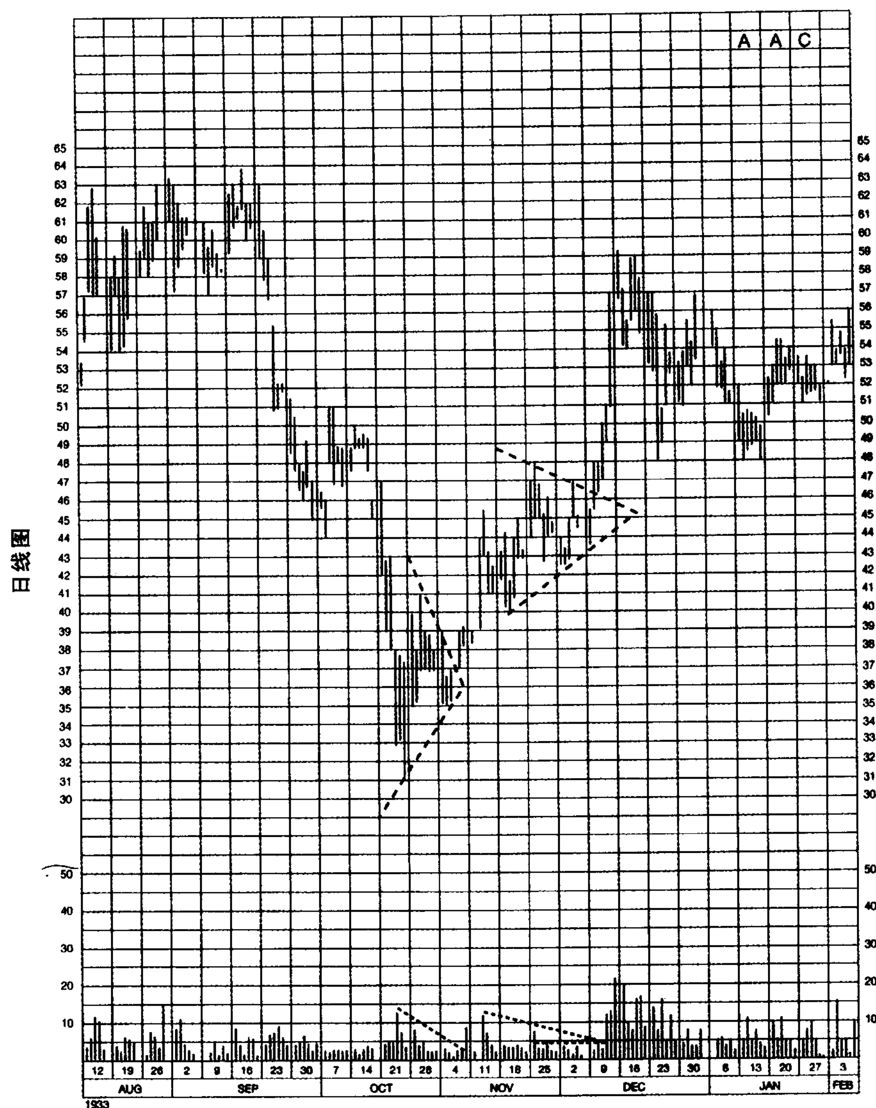


图 3-7　奥伯恩公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

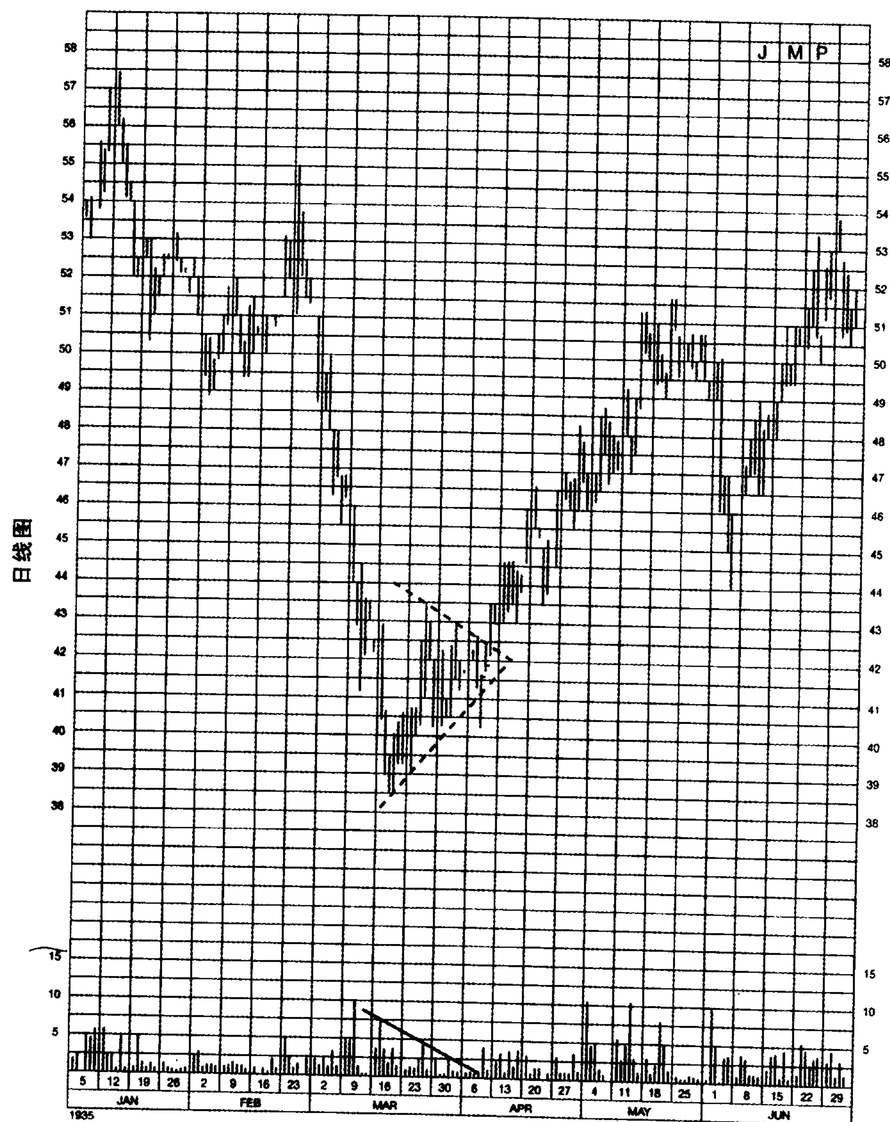


图 3–8 约翰斯·曼维尔公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格变化和模式大小的关系

我们在头肩结构的学习中曾经提到过一个基本原则，即价格幅度越大以及技术图像构成时间越长，该图像的重要性就越大，该结构所预示的变动也就越大。本原则也同样适用于对称三角形，但我们必须强调的是，规则是对一般情况的解释，它常常受制于很多例外的情况。有时候小三角形也会导致长时间的持续变动，相反，大三角形却很少引起令人失望的短期变动。不过，规则记在脑子里总是有用的，我们的警告主要是提醒学习者技术图形随时会发生变化，决不能认定一个股票走势后就将图表束之高阁不再研习。

学习者将会感到，回顾一下我们展示过的图表并将其模式大小和随后的价格变动加以比较是很有意思的事情。

顶点之后的震荡性变动

在结束对称三角形反转结构之前，有必要提及一种不常见的行为，它一般在三角形顶点完成后很快出现。在此点位，更多的是在此点位之前，常常会看到脱离模式的变动，紧跟着就会出现快速可观的上扬或下跌。但在一些特殊的情况下，特别是当三角形表现得不规则以及大盘表现得不活跃时，对称三角形就会走出完美规则的顶点，但却不会出现脱离模式以及之后的急剧变动。相反，股票会变得相当呆滞不活跃，价格范围也仅仅比顶点适度地变宽。

在这种情况下，我们会经常发现无方向的价格摆动不仅会持续一周以上的时间，其价格幅度还将围绕这之前的顶点位置上下盘整。换句话说，三角形被留在了身后，股票价格将在比顶点位置更宽的范围内波动，但它却不会走出大幅上扬或下跌的行情。价格会显示出三四天温和的下跌，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能会跌到比顶点低三四点的位置。之后，它就会无力地掉头上行三四天，可能会走到顶点之上三四点的位置。在股票恢复活力并找到新的方向之前，可能会出现四五次这类慢悠悠的翻转走势，以致再次出现的主变动趋势都很少快速急剧，甚至重新走出一个小的技术结构，有时还会拉长原三角形结构直到逐渐形成另一个顶点。

这种不常发生的震荡是较长三角形顶点的变化产物，也是三角形通常所具有的快速突破变化的例外产物。通过密切观察，交易者会从这种震荡中得到窄幅操作的机会，在顶部下方几个点位买进，在上方几个点位卖出，以便应对又一次的下跌。这种交易转换几乎等于小笔倒买倒卖，尽管获利颇丰，但同时又极具风险，需要随时采取止损下单给以保护，所以不建议普通图表交易人采用。

直角三角形

到目前为止，在三角形反转学习中我们讨论的只是对称三角形，它有一条不很清晰的垂直线作为底边，还有两条相等的边直达顶点。对称三角形极为普通，但远没有各类直角三角形那样容易分析。直角三角形同样是由价格区域的收敛而构成的，它的底边也是模式左边的一条设想的垂直线。其差别在于，它没有以同样角度从底边凸出去的两条边，它只有一条同底边成直角水平延伸出去的边，另一条构成了三角形的边叫做斜边。在模式中带有斜边向下的直角三角形叫做下降三角形，它几乎总是预报了未来的下降变动。带有斜边向上的直角三角形叫做上升三角形，它几乎总是预报了未来的上涨变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更为可靠的预报

因此，直角三角形比对称三角形具有更实际的预报价值。我们知道对称三角形自身含有不能预测未来走势的缺陷。直角三角形根据其斜边的方向就可以预测未来的走向。如果图中的斜边向下延伸，预测走势下降，反之亦然。

同对称三角形一样，直角三角形常常作为中间结构出现，如果它的斜边指向原来的走势方向，它就意味着整理后还将按原趋势继续。然而，我们却常常发现其斜边指向同原走势相反的方向，如果这种情况出现，该结构就属于我们正在学习的反转类型，它将把原趋势改变为一个新的相反的趋势。这将很容易看到，上升三角形预计会形成头部反转结构，下降三角形则预计会形成底部反转结构。

反转型下降三角形

正像我们在前面所指出的那样，最强劲的反转模式都会在较大的上涨或重要中级上涨的头部形成，换句话说，它将在较大或中级下跌变动的开始阶段出现。在第二章讨论的头肩结构中这一点非常准确，但却在小型趋势的反转中很少有实际作用。下降直角三角形也会出现在重要变动的头部，它们还频繁地出现在小幅反弹的头部，对技术型学习者预测反转非常有用。

图 3-9 显示了一个大型下降三角形的极好实例，它预示了一次重大下跌。格利登公司股票在 1930 年恐慌后的恢复中逐渐达到了 37 元之上。从 3 月 20 日顶点 A 开始了数次回落和反抽，每次回落都使价格下降到 34～34.5 元左右，但随后的每次反抽都没能回到前一次的高度。因此我们首次看到了上涨运动的翻转迹象——其结构就是此直角三角形具有 A-B-C-D 一条斜边，另具有 E-F-G 一条水平延伸的边。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

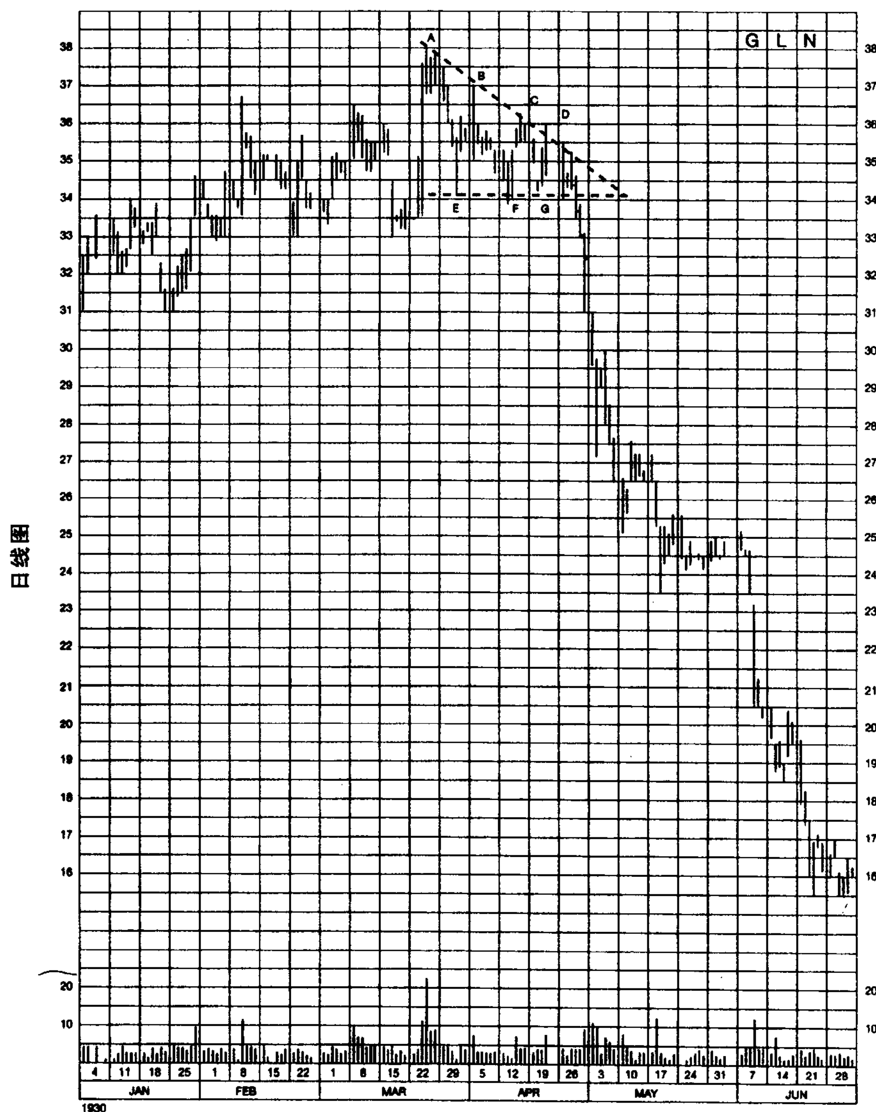


图 3-9 格利登公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请注意，在价格突破之前我们已经依靠模式得到了一种暗示，即价格走势即将反转和未来市场必定下跌。如果三角形形成了一幅对称图形，一条边向上倾斜，另一条边以同样角度向下倾斜，这种推断就不会成立；在对称图形的情况下，我们只好等待着突破后才能看到价格运动的方向。同理，如果上边的一条边水平伸出，下边一条边有力地向上倾斜，其预测就是原来的上行趋势将会继续而不会出现反转。简言之，如果我们在其运行中识别出了这种下降模式，又由于我们碰巧是格利登股票的多头，我们就有充分的理由立即抛出股票获利了结。

突破伊始量能不是必须的

投资者若要卖空操作，等待其突破是最安全的办法。4 月 24 日格利登公司股票价格突破后收盘在模式之外，交易量未见放大。次日价格得到确认，但交易量仍未放大。这种突破伊始的低交易量行为是直角三角形反转时的常见现象，这一点同对称三角形的突破是有区别的，在对称三角形反转时我们需要交易量确实放大才可以进行操作。由于下降直角三角形已经表示了市场日渐疲软，因而可以断定不需要过大的卖盘价格也会跌出模式。底线的支撑力度最终也不得不退让。因此，在模式预测方向内的收盘价同底边产生的明显差距就可以被认做有效突破和卖出信号。

我们无意暗示在直角三角形开始突破时交易量未放大是一种规则，因为它的确不是；可能在多数情况下，量能急剧放大会伴随着突破出现，通常价格也会相应地变动。我们希望学习者认识到的是，在直角三角形中不需要等待量能信号来确认对下降三角形底边的有效突破，或确认对上升三角形上边的有效突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线外变动

请注意，在上一章我们曾明确解释了“另类有效突破”，其含义为价格突破后收盘价确切地收在了模式之外。这类突破我们已经在第二章 60 页“等待确认”标题下给以了讨论。另一实例也对此类“警告”给以了进一步的说明，该实例就是纳什电机公司股票在 1929 年出现的下降三角形反转走势(图 3-10)。

纳什电机公司股票在 8 月 5 日达到了最高点(比多数公司股票最后冲刺要早出两个月之多)，此最高点显示为单日翻转型。此后，该股票走出了一个大型下降三角形，其水平支撑线处于 84 元。9 月 12 日该支撑线被突破半个点位，次日价格一度跌出一个整点，日内反抽回模式内收盘。

9 月 14 日之后，价格在模式内变动了近一周时间未再出现突破。直到 9 月 21 日，量能放大才确认了有效突破(该日又是周六，翻倍的交易量给出了明确的预示)。

9 月 12 日到 13 日纳什公司股票出现的线外变动在直角三角形中决不是罕见的现象。这种现象不应算作虚假变动，因为它们是在预期的方向上发生的突破。线外变动时常出现在单个交易日之内，所以也被叫做“单日线外变动”。

在纳什公司股票钱外变动的案例中，有理由假设参与大笔抛售该股票的专业投资人把 84 元作为价格支撑位，只要股价一落到此价位他们就会撤回卖单。9 月 12 日，纳什公司股票盘面走势疲软，导致其走势在一二天内有些失控；这有可能促使该股票投资人不得不重新买回股票以阻止价格崩溃，以便他们在获利价位完成全部抛售。这种解释可能过于简单不能完全说明线外变动的意义，但正如我们在前文所提到的那样，只要我们能够识别这种现象并不被其误导，解释的完美与否就不是很重要的了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

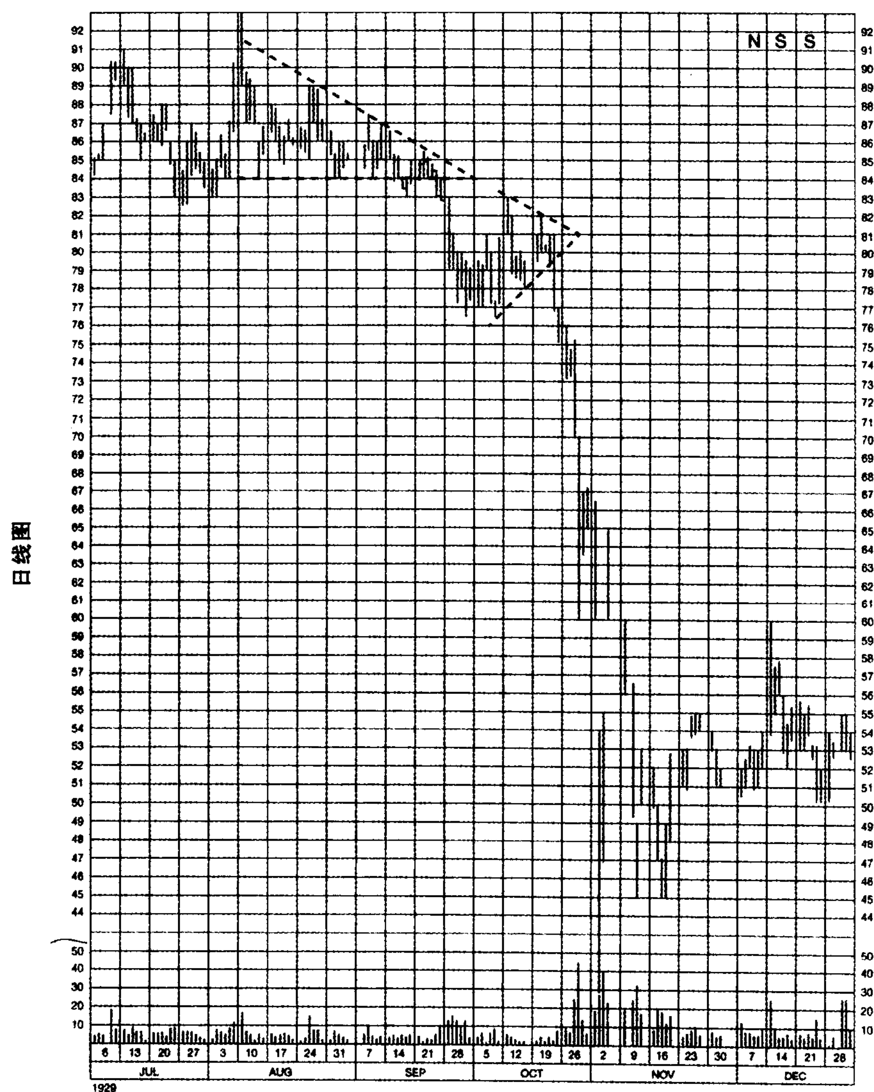


图 3–10 纳什电机公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖 空

从线外变动的研究中我们得知，在出现明确突破后再进行卖空操作是最安全的策略。在纳什电机公司的案例中，一旦确定下降三角形正在形成就立即清空多头股票获利了结则是安全可靠的。但是，假设我们因为支撑线在 9 月 12 日被突破就在 83.5 元进行卖空操作并在 85 元埋下止损卖单，几天后这笔止损单就会生效，交易就会以小笔损失而了结。通过等待确切性突破我们就可以避免这笔损失。

大盘对个别股票的影响

纳什电机公司股票图表(图 3-10)不仅仅展示了线外变动，也同时展示了另外一种现象；虽然这种现象更适合在有关市场策略中给以讨论，但的确值得关注。

请注意，纳什电机公司股票的下跌走势在 9 月 21 日之后很快便引来了买盘，随后便围绕着 79 元横盘了近一个月。在突破后对纳什电机公司股票进行卖空作业的技术型投资人等待着下跌走势重新开始，他们此时非常关心自己操作的正确与否。在反转模式突破之后很快出现的停滞整理常常产生于“刹车”效果，这种效果是整个市场的力量不断作用于个股而产生的(或相反)。这段时间纳什电机公司股票出现的停滞整理显然是由于下列事实而造成的：纳什电机公司股票 8 月初就走到了最高点，而公众投资者在这段时间积极参与的多数股票直到 9 月下旬才走出最高点，而大盘直到 10 月份才进入最后冲高阶段。8 月份，纳什电机公司股票已经明确开始下行，但大盘依然很强。在 8 月份和 9 月初买入纳什电机公司股票的新股东们没有任何清盘的压力，大盘的强度也使他们相信手中的股票将会再次走高。因此，已经被清楚地预测出来的纳什电机公司股票下降趋势，在大盘没发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生变化之前一直没有表现出快速急剧的下行状态。

大盘对个股技术走势的这种“刹车”影响，是一种经常出现的现象，它足以使缺乏经验的技术投资者在脑子中产生疑问，这也就是我们在此简要讨论的原因所在。

观察并分析 1936 年初春几家铜业公司股票技术图表的学习者可能看到了一个相反方向的类似行为。其中几家公司股票走势强劲，预示着价格即将抬升。但是大盘在此时却显得技术疲软，四月份达到最低点（道•琼斯工业指数累计下跌了 20 点），这个下跌走势在首页插图上可以看到。铜业板块的强劲技术指标被抑制住了，直到大盘的回落得到修正。然而，它却叫人们感觉到它强劲上涨的力量要高于下跌的力量。

上升三角形反转

正如下降直角三角形所预示的上升将逆转为下降一样，上升三角形预示的是下降趋势逆转为价格抬高的走势。我们在下降三角形一节中所讲解的所有问题都同样适用于下降走势中的上升三角形，当然，它的预测是相反的。

图 3-11 展示的是一幅上升直角三角形，它预测了 1933 年秋季赫德森电机公司股票由下降转变为上升的走势。可以观察到其中一个有趣的现象，每当接近三角形的顶点时就会出现顺斜边方向价格拉升的走势，这暗示了技术力量正在快速积累。11 月 20 日，交易量放大，价格试图冲破 B-C 阻力线，这更显示了买方力量正在增长。11 月 25～26 日价格再次上冲并突破模式，但直到 12 月 1 日价格才有效突破。价格在 15 元位置停滞横盘，构成了一个持续整理的上升三角形，之后快速上升到了 23 元。

图 3-12 显示的是约翰斯•曼维尔公司股票的上升三角形反转，这一反转出现在 1936 年 4 月底的下降走势中。学习者可以在图中看到头肩底的迹象，C 点为头部，E 点和 G 点是较长的双右肩，但这个模式是不规则的，多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

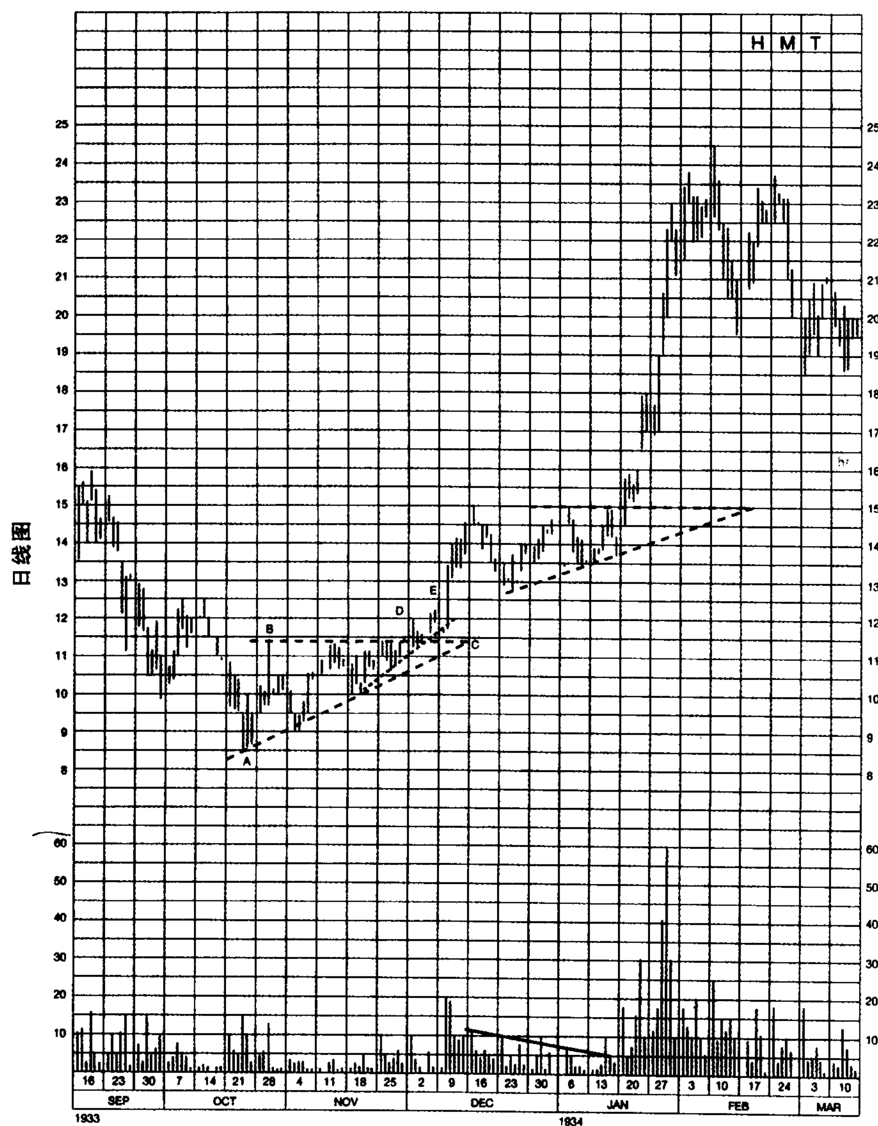


图 3-11 赫德森电机公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

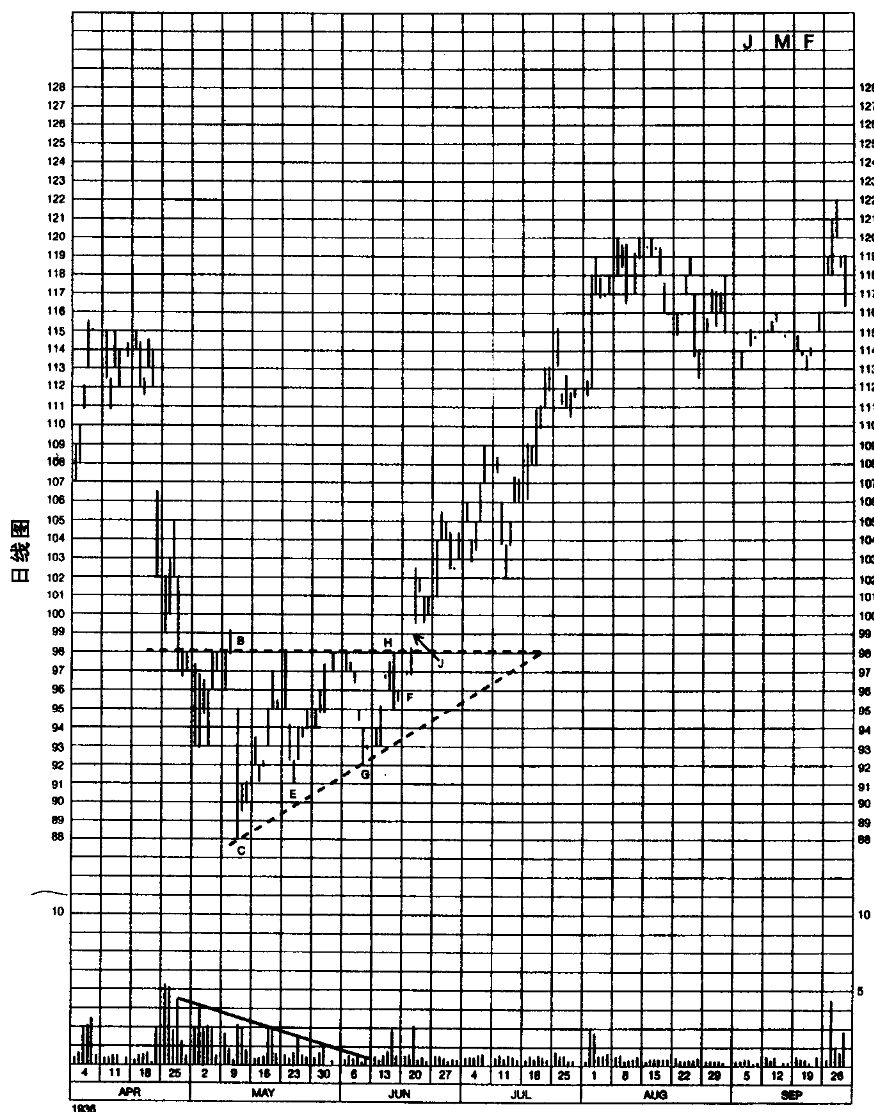


图 3-12 约翰斯·曼维尔公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数观测者更愿意将其看做上升三角形。价格在H点出现回落，似要回到斜边，但在F点重新抬头向上，这说明了技术力量正在急速增长。J点位的价格缺口（将在第七章“突破缺口”标题下对其进行讨论）进一步强调了随后将出现的大幅上升。

周线图中的直角三角形

下降三角形在长期上升的主趋势末端是相当常见的。上升三角形在下降主趋势末端却是不常见的，但一旦出现就会同样重要并有效。

图3-13是一个周线图中下降三角形的绝好实例。

楔形结构

楔形结构所产生的基本条件同三角形完全不同，但其外观形态却互有关联。因为它可以预测随之产生的反转趋势，所以它应该归类于反转形态；但若想解释清楚它的运行原因却不是一件容易的事情。楔形反转产生于逐渐收缩变窄的价格范围，但主趋势并没有减速运行。楔形并不像对称三角形那样随着底部越来越高、顶部越来越低的价格收敛而形成，楔形是随着顶部越来越高、底部也越来越高聚合而成的(在下降趋势中则是顶部越来越低、底部也越来越低)；但其顶部和底部的延伸幅度则会越来越小，直到股票价格走入一个比平时窄得多的范围内摆动。楔形形成过程中活跃度会逐渐降低，随着模式进入楔形顶部交易量也会减少，就好像三角形形成中交易量减少一样。

在离楔形理论顶端很近的某个点位，价格会脱离模式，按其发展方向交易量可能放大，也可能不见放大。随后，价格会向形成楔形的相反方向发展，速度会有所加快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

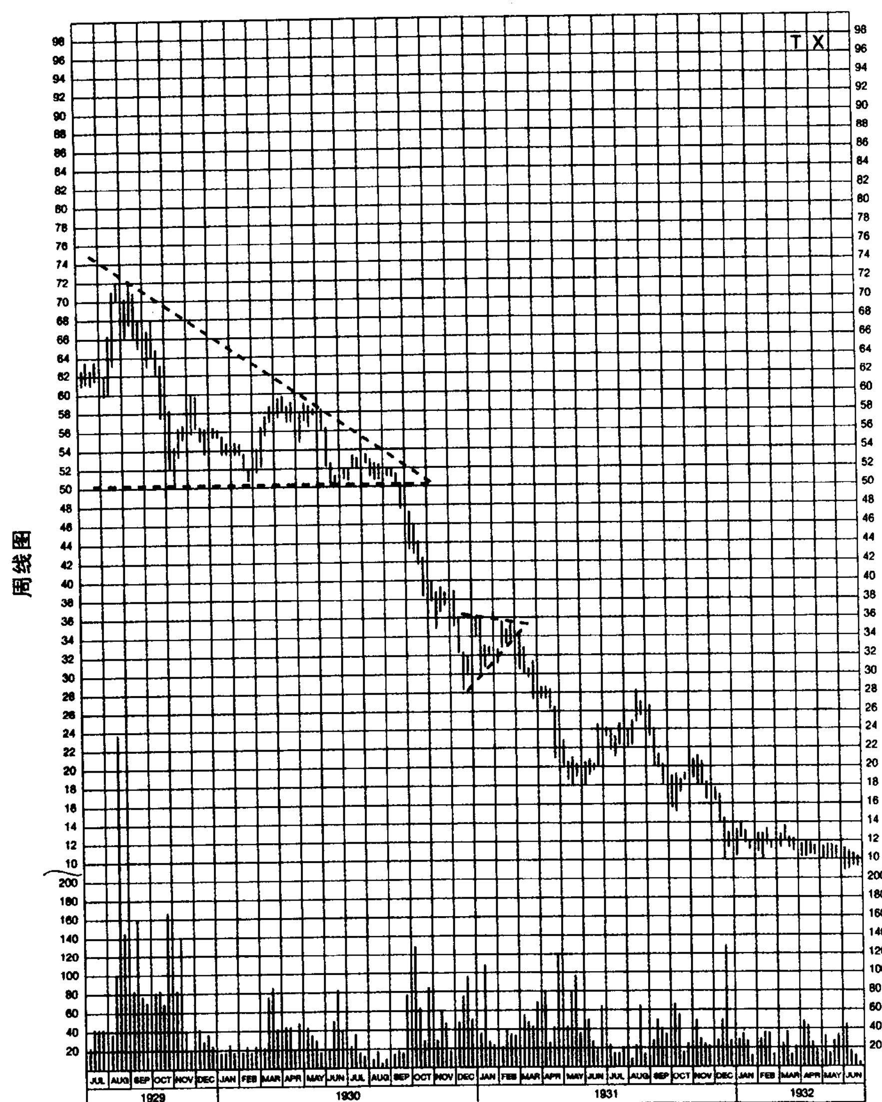


图 3-13 得克萨斯公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

楔形实例

在对楔形模式进行更深入的分析之前，我们最好通过典型实例将其外观深深地记忆在脑海里。图 3-14 是纽约电话公司股票 1931 年的楔形走势。请注意在 1 月到 2 月这段时间里，其价格在一个由 A-C 和 B-C 连线形成的清晰、狭窄的轨迹里逐渐走高。同时，交易量也逐渐并明显地减少 (2 月 10 日和 21 日两天的急剧反弹除外)。2 月 28 日，价格突破并远离开模式向下运行，如果把当天的交易量按周六翻倍计算，毫无疑问其活跃度是一种激增。随后的下跌使纽约中心公司股票在三个月时间里从 124 元跌到了 74 元，尽管这种程度的变动并不总是会被楔形所预测。然而，快速的脱离和新趋势的明确变化的确是典型的上升楔形。

上升和下降楔形的比较

图 3-15 显示的是电器自动化新技术公司股票在 1932 年春天日线图中的下降楔形。请把图中楔形完成后的交易量和价格走势同纽约电话公司股票(图 3-14)走势进行一下比较。请注意，在新的上升趋势开始之前，价格脱离下降楔形后出现了一个犹豫呆滞阶段。这是典型的下降楔形之后的价格和量能走势，正如我们看到的那样，它同上升形态之后的典型走势截然不同。两种形态都预示着趋势的翻转，但许多下降楔形的案例中走势会延缓一段时间。有经验的交易者在价格突破上升楔形的顶部时一定会迅速采取行动；而在底部时他可能会延缓行动，直到价格和量能走势显示新的上升趋势真的开始了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

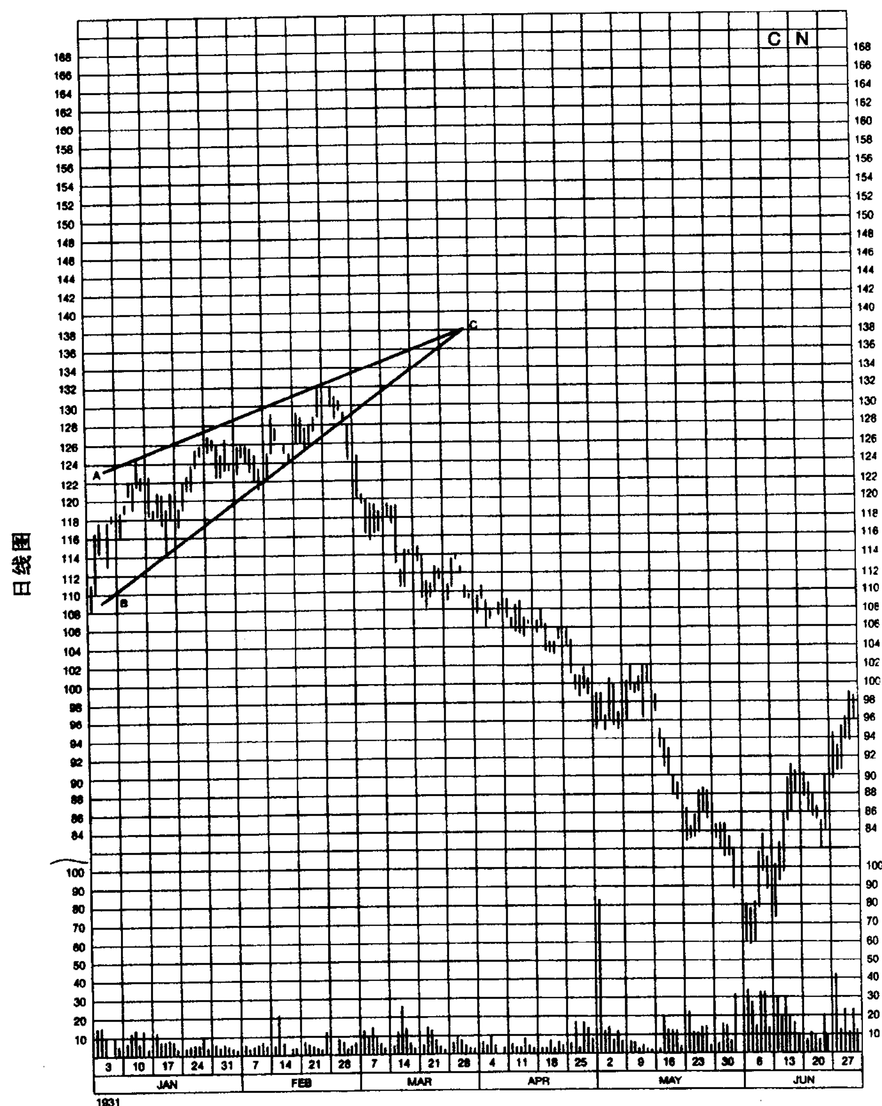


图 3-14　纽约电话公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

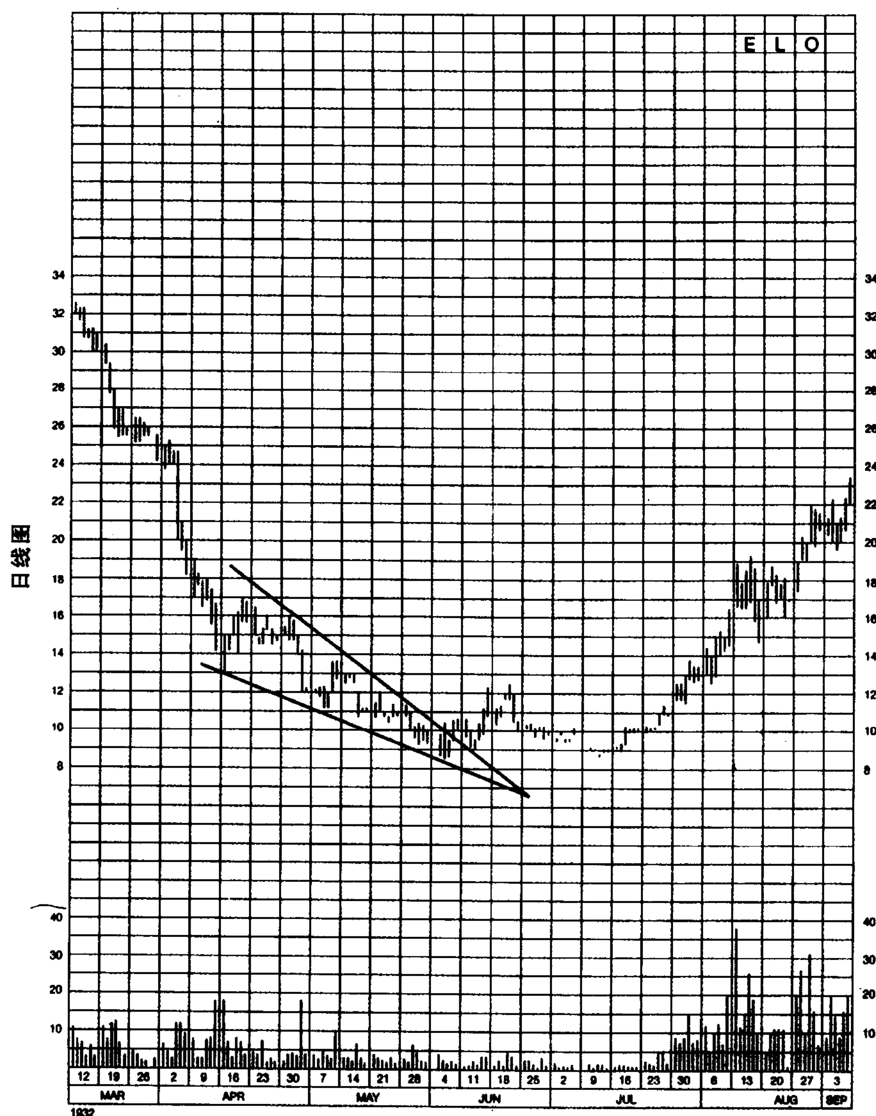


图 3-15　电器自动化新技术公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

楔形的严格界定

此时，我们应该对学习者发出下述告诫。只有当它符合了此处的定义，楔形作为反转结构才是可靠的。楔形边线必须清楚地界定，还必须满足价格走势。楔形走势必须明确指向上或指向下。按水平方向凸出的收敛模式往往具有三角形的性质，学习者将会注意到三角形发出的预测是完全不一样的。

事实上，楔形不是一种常规结构。将其同重要的反转模式一起研究只是因为它的图形同三角形相似，还由于被严格界定后它所具有的可靠性。

三角形反转结构总汇

我们现在来回顾一下本章所述的预示价格反转走势的三角形和相关结构。

对称三角形既可以表示原走势将发生反转，也可以表示原走势将持续整理，后者比前者发生概率要大。只有顶点附近的突破给出重要的信息后，这种结构才会告诉我们下一步的变化是向上还是向下。

直角三角形也经常作为中间形态或持续形态而出现，作为反转形态的情况较少。但是，它会在突破之前明确地预示出下一步运行的方向

直角三角形的斜边如果从原模式向上倾斜，就叫做上升三角形，行情看涨。如果斜边向下就叫做下降三角形，行情看跌。

楔形是一种清楚界定的模式，它的价格走势呈收敛形，尖端要明确地向上或向下；它们预示的是自身走势的反转。

所有这类形态都具有一个共同的特征，就是当价格向顶点收敛时交易量不断萎缩，当价格突破模式并且新走势开始后交易量急剧放大。

我们已经注意到，楔形必须严格同界定一致，但三角形的解释就可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有很大的自由度。然而，我们愿意适当地向新手建议，在开始阶段应该把交易限制在模式和预测都很清晰合理的形态里，一定要收集到了足够的数据和经验再去尝试把一定的模式应用到不规则不易解释的价格走势里。

三角形可能的原因

在结束讨论这组反转模式之前，我们愿意简短地谈论一下产生这些结构的供求因素。

对称三角形是产生于犹豫、怀疑以及对影响股票前景的一些事件久拖不决的因素下的典型图像。它并不一定就是操纵和联手交易的结果。1936年美国大选之前，一些大型公用事业控股公司股票所走出的大量图形就是证明对称三角形产生诸因素的一个最好例证。在其他一些案例中，价格踌躇不前只是由于买盘或卖盘暂时地疲软无力，以及交易者想在重新评价大市之前喘口气而暂停了操作。

另一方面，直角三角形的确显示了某种程度的专业人士联手交易行为。下降三角形清晰地显示了不断增加的卖盘遭遇了多少有些整体意识的买盘，它们就是要在特定的支撑价位买入。上升三角形显示的是增加的买盘在特定的出货阻力位遭遇了或多或少具有整体意识的卖盘。

正像我们在图 3-10 纳什电机公司案例中所提出的那样，在下降三角形案例中我们会见到一些利益人向公众大批派发手中股票，在派发完毕之前他们就要支撑住市场某个价位。他们购买股票所支撑的价位变成了三角形的水平底边。在上升三角形的案例中，我们看到的是专业投资人积聚股票的图像。积极买进的投资人在获取大量股票筹码之前并不急于吸引一般公众跟进，所以他们就会在某个价位的上边对买家抛出自己积累的筹码以阻止价格的上涨。

当买盘在增加并吃进了越来越弱的浮动筹码后，投资人就会感到低价位可买的股票越来越少；因此，三角形底边就会倾斜上扬。最后，他们不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得不在比可以收购的价位高一点的位置卖出更多的手中筹码，以阻止股票上涨。之后，构成三角形顶部水平线的阻力就会消退。此时，其他买家发现疲软的浮动卖盘已经耗尽，只好大幅度提高他们的买价以获取股票。突然的上涨走势吸引了更多的买家，图表上就会出现价格不断抬高的进程。

不能想当然地认为，每次上升三角形都是由一户大买家或一个投资组织所操纵形成的。可能会有一些投资人或大批交易者在收购筹码，但他们互无联系；同时其他一些不看好股票前景的组织就会在一个特定的价位卖出手中股票。就图表所显示的而言，最终结果是一样的。

形成楔形结构的因素较难分析。最重要的因素可能就是股票活跃度的减少，这是由于投资人感觉到价格暂时超越了股票的潜在价值。然而，正如我们所评论过的那样，只要了解了可能的作用，原因就不是重要的了。

下一章我们将讨论更为复杂的反转模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

重要反转结构(续二)

- 四种反转模式
- 一种容易误解的模式
- 与前走势的关系
- 典型双重顶模式的形成
- 双重顶反转的实例
- 双顶之间间隔较短问题
- 双重底实例
- 多重顶与多重底
- 多重反转中的量能行为
- 假双重顶的实例
- 多重底部结构
- 长期图表上的双重顶和双重底
- “M”头和“W”底结构
- 指数图中的双重顶和双重底
- 复合模式——可靠的预报员
- 与双重顶和双重底的关系
- 双头肩顶
- 简单头肩模式的变形
- 肩形和双头结构中的交易
- 头形和多肩结构
- 同顶部分类一样的复合底部
- 复合反转中的交易量指标
- 不同价位的肩形
- 顶部扩散形——一种罕见、复杂的模式
- 顶部扩散形的描述
- 顶部扩散形的图表实例
- 模式的完成
- 扩散形模式的主要意义
- 一些重要的技术细节
- 结束牛市
- 顶部扩散形完成后的反弹
- “多头”交易与“卖空”交易的特征
- 极为罕见的底部扩散形
- 失败的扩散结构
- 顶部扩散形的几点说明
- 简要复习

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四种反转模式

我们在学习技术反转形态中已经看到，它们具有各种不同形态和模式，但归根结底，它们是同一种基本现象的不同表现形式，这种现象就是卖盘与买盘之间平衡的不断变化。

我们注意到，圆顶形反转在所有这些技术反转走势中是最合理、也是最简单的；头肩结构是一种不很规则，顶部更为陡峭，且震幅更宽的反转形式；尽管三角形并非总能形成反转，但因其导致先前走势的疲软，以及随后交易量的萎缩而使自己跻身于反转模式，毋庸置疑；我们很难对非常罕见的楔形做出合理的解释，但它的确给我们提供了十分可靠的反转预测。

一种容易误解的模式

现在我们来看一种模式——双重顶模式(或者它的对应模式——双重底模式)，它是所有我们讨论最轻松、流畅的反转模式之一。阅读报纸金融专栏或听从董事会传言的外行们，毫无疑问常常听人谈及此种模式。肤浅的金融专栏作家们提及的频率如此之高，导致股市新手很可能会相信双重顶或双重底模式的确是一种技术反转的常见信号，而忽略了对它们的研究。不幸的是，事实并非如此。无论双重底还是双重顶模式都不能可靠地预测主趋势是否将发生重大反转，肤浅的专家却喜欢引导我们相信它们可以预测。其中不足三分之一的模式可能会预测反转，那些“看起来像双重顶”的多数模式对于见多识广的研究人员来说并无此暗示。

不过，真正的双重顶和双重底及与其相关的模式的确常常作为大行情的反转出现，它们在我们对标准的、重要的反转结构的讨论中应占一席之地。我们必须首先研究如何辨认可能形成真正双重顶反转的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与前走势的关系

辨认双重顶模式时首先要考虑的因素之一就是形成双重顶之前的走势。如果股市一直处于长期上扬走势中，则双重顶模式很可能导致反转。而如果先前走势延续时间短，则看起来类似双重顶模式的形态就有可能被打破，结果是上扬走势继续。就这点来说，此结构出现在其他图表上和出现在指数图表上都同样有用；如果它们显示出重大行情反转的信号，我们就可以据此判断真正的双重顶模式正在形成。

其他有用的迹象也会出现在模式本身。

典型双重顶模式的形成

在活跃的股票市场，一只股票常常会迅速上涨到顶点，同时伴随着巨大的交易量。然后在没有任何明显反转结构形成的情况下，跌落几个点位，之后连续几周保持在较低的价位不动，交易冷清。随后出现的是伴随交易量放大的又一次上涨，大致到达与前一次同样的价位后再次回落，同时交易量再次萎缩。两次急剧上涨均在同一点位遭遇卖盘的强力打压，看来似乎已经耗尽了买盘能量。于是该股票跌至两次高点之间的回落位置，常常在此点位盘整一段时间后继续呈下跌走势，同时交易量放大。在详细讨论典型双重顶模式的重要特征之前，研究一下几个例证是很有用处的。

双重顶反转的实例

图 4-1 显示了一个近乎完美的双重顶形态，它是美国辐射与标准卫生设备集团股票 1929 年形成的图表。此结构形成之前的价格走势没有在此图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

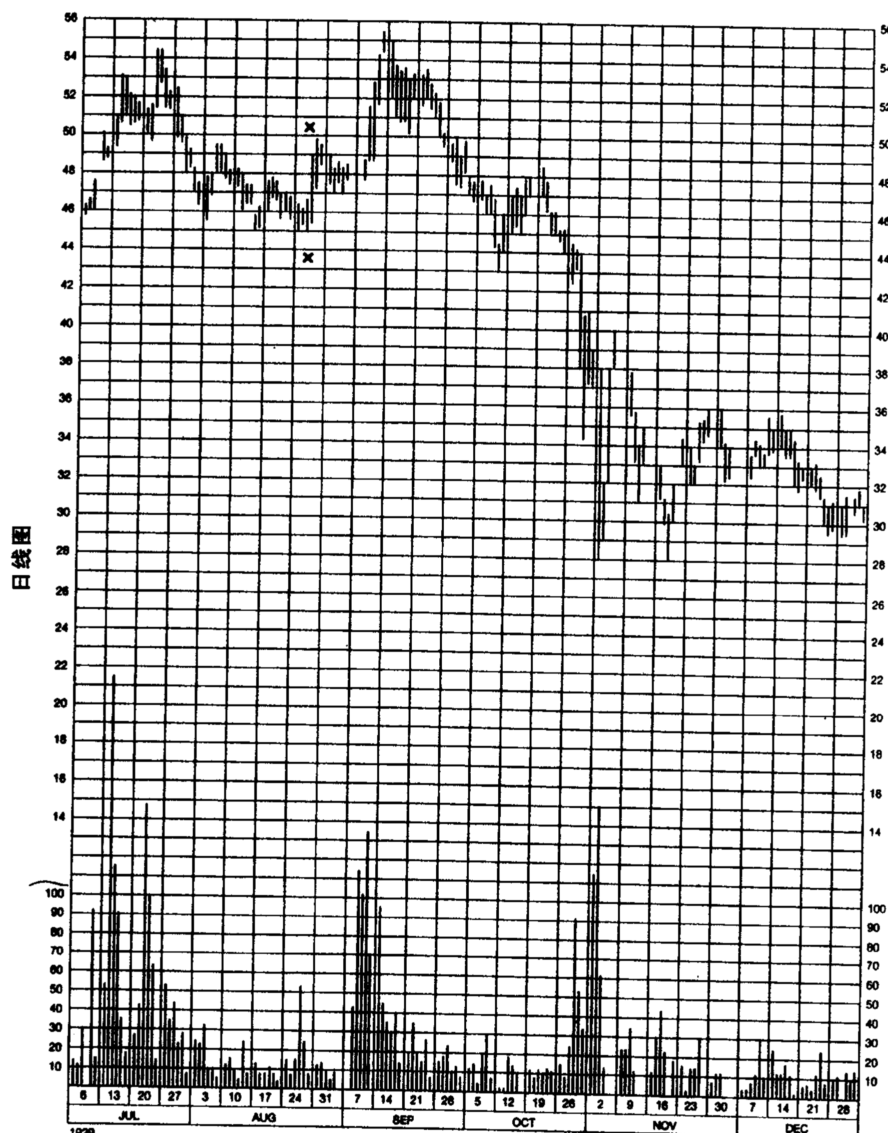


图 4-1　美国辐射与标准卫生设备集团股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表上显示；不过，也没有必要告诉研究人员，该股票在此前好几个月当中一直处于“牛”市，并且在1929上半年其价格被迅速抬高。7月份该股票到达第一次顶点54.5元，在此点位附近交易量放大。然后从第一次顶点剧烈下跌，在45元至49元之间上下震动达五周之久，交易量相对较小。在9月份的第一个交易周，该股票价格再次迅速抬高，并伴随交易量放大，一天之内价格到达并略微高过上次顶点，但未能以我们认为十分有意义的幅度穿过该点。以后的走势就无须特别加以评论了。

图4-2显示的是另一个双重顶模式，它是霍戴勒—赫尔西—B公司1930年春季的走势图。该股票在2月份的第一个交易周摆脱了恐慌性低位，强势上涨至28元以上。到达顶点时交易量极度放大。在股价迅速回落至24元后，它又开始了一次非常平缓的上扬过程，连续几天价格围绕27元上下运行，交易活跃。4月19日价格升至28.86元后回落，收盘价为当日最低成交价，以大交易量形成了我们在第二章中看到的当日反转走势。这种走势常常预示行情的转变。第二次顶点完成了双重顶反转，股票随后迅速跌落至10元(后来更低)。

就真正双重顶反转的各个必要条件来看，霍戴勒—赫尔西—B公司股票的走势图与美国辐射与标准卫生设备集团股票的走势图相比并不十分典型，但两者在其重要特征方面均符合该模式的要求。两者都是在长期平缓走势后以大交易量形成第一次顶点，到达顶点后并无逗留或延续而是迅速下跌。在两次顶点之间，两者同样从顶点都下降了20%左右。两只股票在第一次顶点再次被接近之前也是一样经历了几周的交易量萎缩期。两只股票的第二个顶点也都是伴随着巨大的交易量，在与第一次顶点大致相同的价位迅速形成的。所有这些特征在我们研究双重顶模式的实际运用时都要加以考虑。

第一次顶点形成时交易量的因素十分重要。我们在第二章里已经注意到，在反转点位交易量放大的一般规则，我们必须在真正双重顶反转的案例中严格运用这一规则。作为一种规律，第二个顶点的形成也伴随着十分引人注目的交易量，但这次交易量的规模不一定与第一次顶点形成时的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

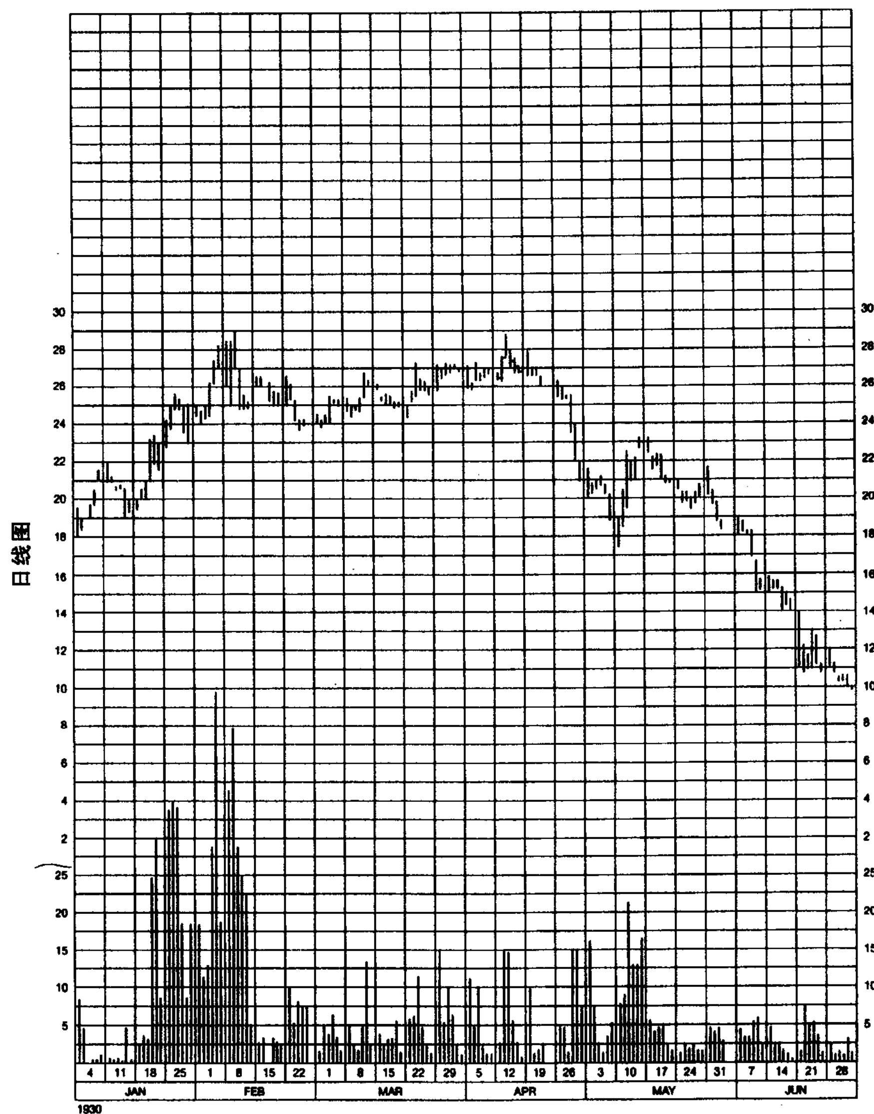


图 4-2 霍戴勒—赫尔西—B 公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易量规模一样，它常常只是略微高于两个顶点之间交易量的平均水平。两次顶点并不一定要在同一点位形成，第二次顶点也许会稍稍高于第一次顶点，但也可能达不到第一次顶点的最高位。在 100 元以下的交易中，一个整点的差距不会影响其模式的有效性。考虑到我们所研究股票的价位和它的股性，两次顶点的基本价位应该大致相同即可。

比交易量因素更为重要的是到达第一次顶点后下跌的程度，以及两次顶点之间持续的时间。从股票的价位来讲，第一次顶点后的下跌应具有一定的重要意义。在研究前面的两个例证中我们已经提到过，这次下跌大致为 20%。若欲构成典型的双重顶反转，下降的百分率可以大大超过 20%，但不应该小于此比例太多。而且，在股票第二次上攻之前应该有为数不少于几天的蓄势缓冲期。一般来说，两次顶点之间的间隔越长，这种模式成为重大反转信号的重要性也就越大。

当股价回落，并以较大幅度穿透了两次顶点之间形成的低价区域时就可以确认反转的预测成立。

双重顶模式可以被比作一支军队在防御攻势极强的敌军阵线面前所做的连续进攻。第一次大举进攻被短线拦截，很快击退。进攻者后退至安全位置，养兵蓄锐后又向敌人的战壕发起第二次进攻。再次补充了弹药后，敌军的第一道防线可能会被稍稍攻破，或者是在完全达到目标之前被拦截；不管是哪种情况，总之是进攻又被击退了；但是这次，被打败的军队力量耗尽，全线撤退。战场趋势发生了反转。让我们继续进行推理，准备的时间越长，第二次进攻的力量越强大，未能穿破敌人阵线的所产生的反转意义也就越大。

研究人员如果愿意的话，可以把这种比喻运用到我们以后对双重顶或双重底模式各种形态的研究当中去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双顶之间间隔较短问题

图 4-3 显示的是普曼公司 1932 年形成的双重顶图形。读者会注意到，这一图形在某个重要方面与我们研讨过的形成反转的条件不相吻合；两个顶部之间的间隔时间太短。尽管该模式中的其他要素与双重顶定义都是吻合的，但这一不足使我们不得不怀疑普曼公司股票在一轮新的下降行情中是否会有大的变动。事实上，这一下降的走势被终止的过快，除了那些最敏捷的投机者任何人都不能从中获利。

普曼公司的这一图表被纳入我们的研究范围，用以说明，当双重顶模式在某些方面与我们所认定的反转模式的要求不相一致时，重仓买卖股票是极具风险的。不过必须承认，一般股票的确偶尔会在只有几天之隔的双重顶形成之后发生反转。在很多这种情况下，一些其他图表结构也提供了更为可靠反转迹象——例如，我们会在以后的章节中研讨的倒三角形。事实上，图表上两个双重顶离得越近，它们越可能成为形成某种技术模式的要素，而这种技术模式，在其演变中就会预示反转或预示延续。读者会在图表中发现很多说明这些研究成果的实例，在这些实例中，股票在大致相同的点位形成双重顶，相互间离得很近，且没有反转跟随其后。

就这些重大反转之前没有明显图形显示的罕见实证而言，除非凭借想象力，认为几天之内由巨大交易量形成的结构可能是双重顶模式，否则我们必须要记住，很多重要变动发生时图表上都没有任何预示模型。 图形狭长、走势不稳定的股票尤其如此，这种股票买盘和卖盘的技术因素可能会极为迅速地改变，当然其他股票有时也会有这种变化。我们力促技术型投资人注意留心常常会出现的真正可靠的图表模式，而摒弃不可靠的模式。

顺便提一句，读者会发现图 4-3 中普曼公司在 10 月份的第一个交易周于第二个顶点位形成的小型倒三角形很有意思。这是一个很好的预测反转的清晰图形，但其较小的规模以及短暂的上升幅度都显示出其后下跌的幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

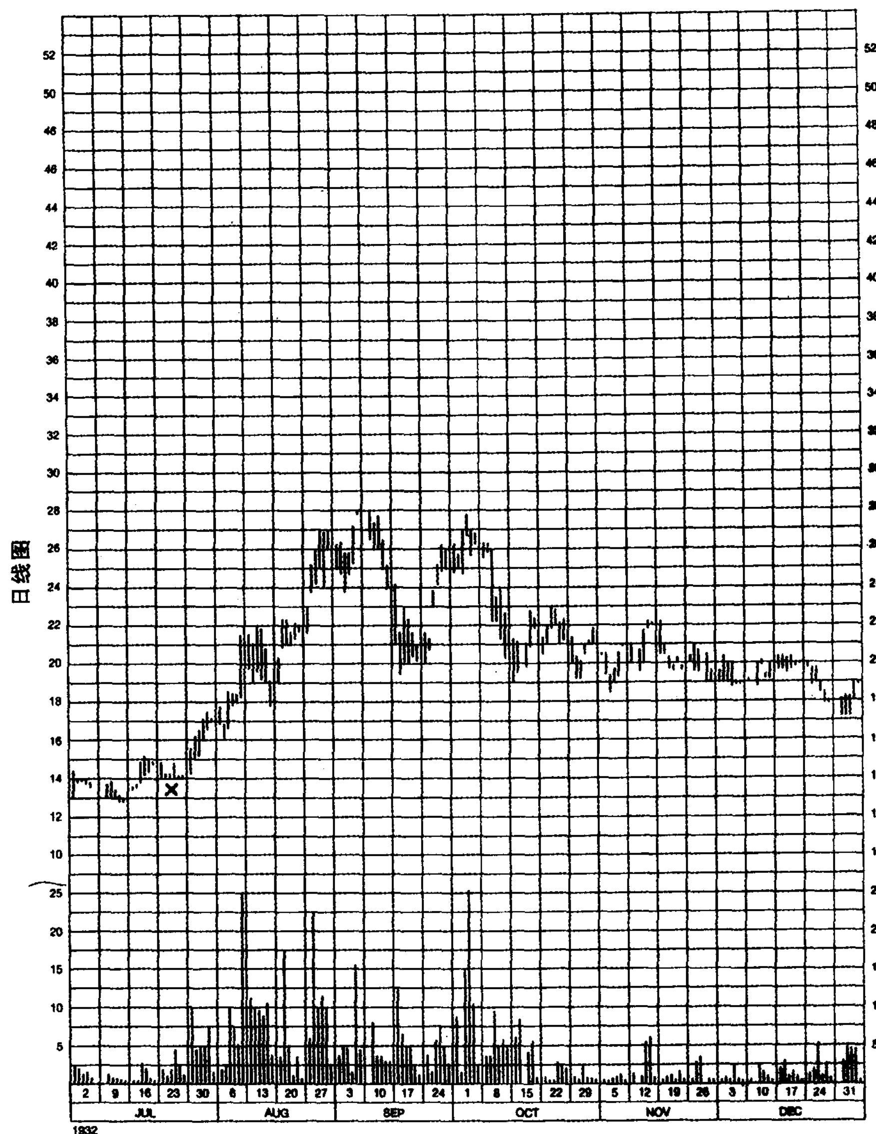


图 4-3 普曼公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度会很有限。

双重底实例

当然，双重底其实就是转变方向的双重顶。它受相同条件的制约，并具有相同的含义。预计双重底部的交易量应明显低于双重顶部的交易量，但双重底部的相对交易量以及双重底间隔期的交易量则遵循真正双重顶模式的同一规则。当满足我们上述分析过的所有必要条件的双重底在图表上出现时，我们有理由相信一轮相当大的行情会随之而来。这种类型的模式给技术型研究人员明确提出了警告：1936 年春季行情中许多领头股票将摆脱急剧下跌而出现反转，并会出现长期获利行情。图 4-4 和图 4-5 就是极好的例证。建议研究人员仔细研究这些例证，仔细查看价格、交易量和交易时机，以检验双重顶的可靠性，并进一步观察新一轮上升行情中两个底部之间价格停滞状态。

多重顶与多重底

与构成双重顶或双重底相似的技术因素有时会形成三个、四个，有时甚至是五个具有相同含义的结构。与真正的双重顶或双重底反转相比较，间隔更为接近是这些多重顶模式的顶部(或底部)的特征。这是此类模式应该呈现出的图形，非常符合逻辑。不论是否能够公正地进行这种类比，我们也可以在图表技术分析中假定，每当股价试图但未能穿越持续行情中的某些特定点位时，每一次冲击都给反转的预示加重了分量，而且上攻的时间拖的越长，随后行情的价值越大。

不过应该注意的是，在更多的情况下，图表中一些多重顶部或底部的图形可以被分类为其他更为可靠的技术结构——甚至会含有相反的暗示，例如，持续性直角三角形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

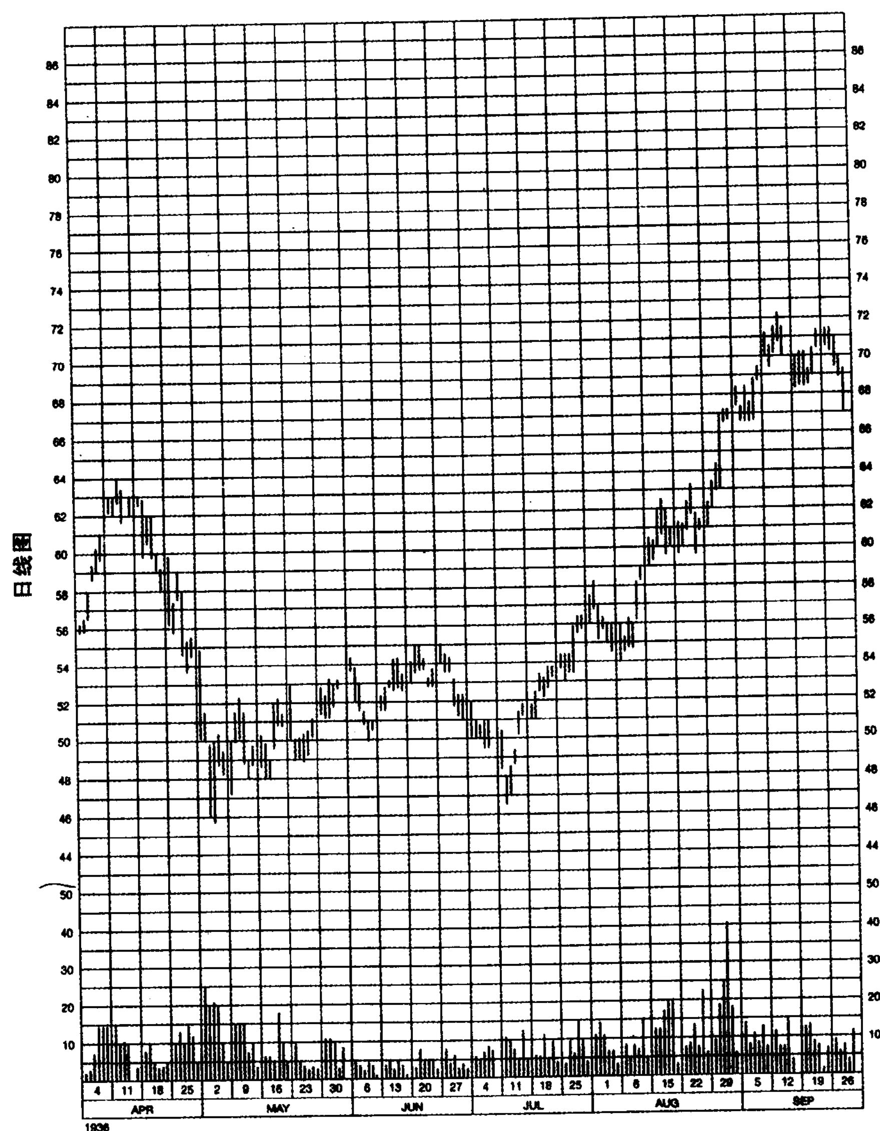


图 4-4　贝瑟利亨钢铁公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

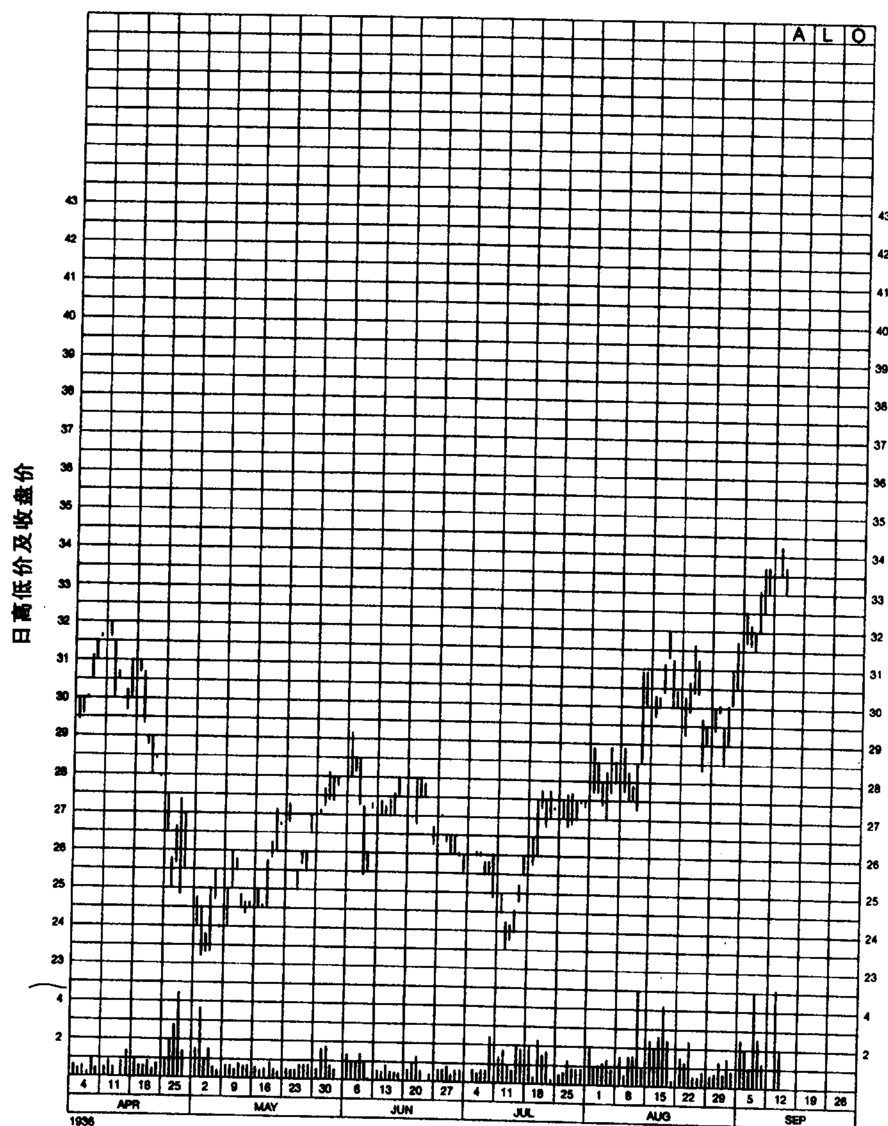


图 4-5 美国机车公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多重反转中的量能行为

在那些不会产生疑义，只有清晰的多重顶或多重底图形的案例中，第一次反转的形成伴随着巨大的交易量，但其后交易量的图线通常含糊不清、没有规律，对行情的预测几乎提供不了帮助，直至价格在新的行情中突破，交易量再次急剧上扬。图 4-6 是笛姆肯滚珠轴承公司 1931 年早期的股票图。图中我们可以看到多重顶使行情发生了反转。六周之内连续四次反弹都没能将股票推上 59 元。第一次顶部形成时交易量很大，但是注意其采用的是单日反转的形式——这本身就是一个警告信号。然而，重大反转的第一次确认始于 4 月 7 日价格的突破，当时价格跌破了头两次顶部之后形成的小底 52 元；突破时的交易量比前两个交易周的平均交易量有所放大。在 6 月份的第一个交易周内，价格跌至 32 元。这时形成的结构可能会被看作是疲软、不确定的双重底，但实际上它更应被看作是带有虚假变动的对称三角形反转，我们将在后面“底部走向”章节中讨论此种模式。

假双重顶的实例

请注意 1931 年蒂姆肯滚珠轴承公司股票图表中 1 月前期在 48 元价位和当月最后一周又一次在同价位形成的顶部。缺乏经验的绘图人员常常会将此类价格走势称为双重顶，这一图表是个很好的反证。事实上，不止一个股市评论员在对 1 月 29 日的走势进行评论时都用了“蒂姆肯滚珠轴承公司股票看来已经形成了双重顶”这样的字眼。但研究人员很快就会发现，这次双重顶无论其间隔时间还是两次顶部之间的回落幅度都不支持双重顶的构成。

而且，这些次要顶部实际上构成了上升三角形的水平顶部或“支撑”边线，这个形态导致的是更高的股价而不是反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

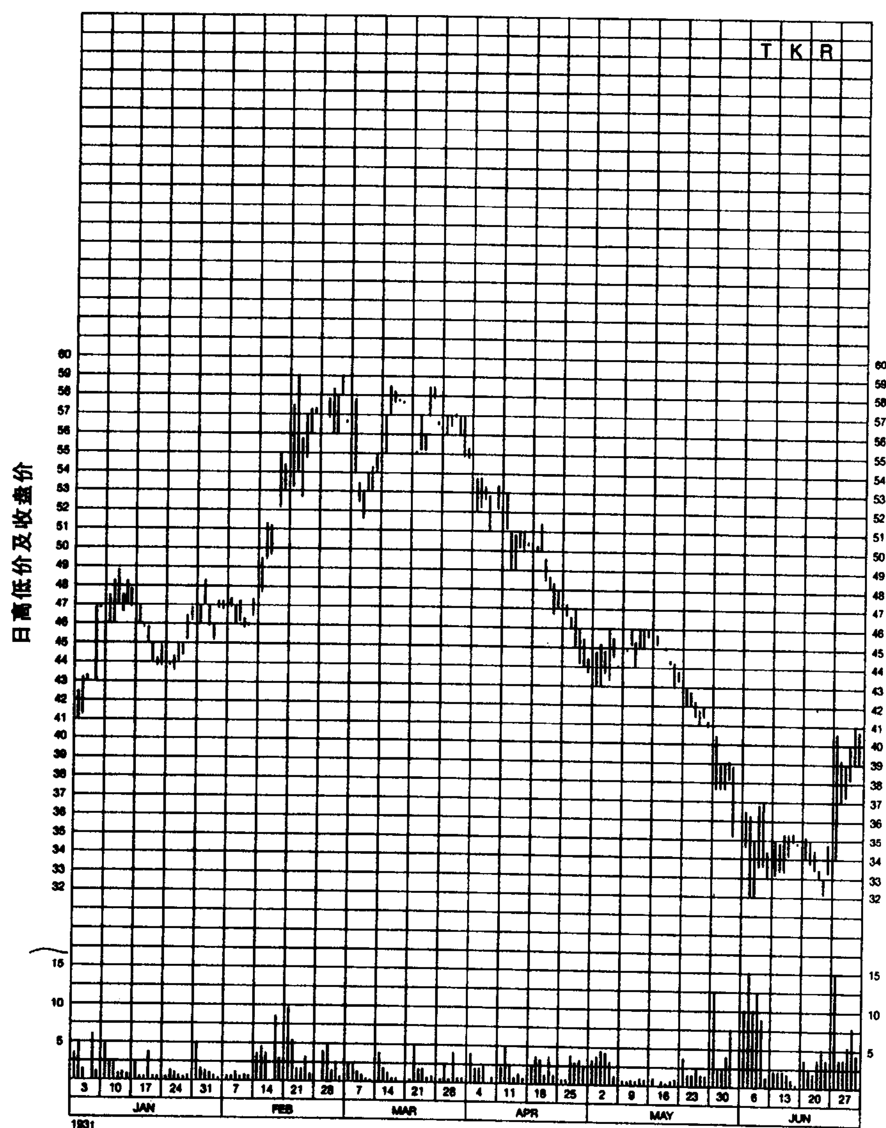


图 4-6 蒂姆肯滚珠轴承公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多重底部结构

图 4-7 显示的是克莱斯勒汽车公司 1936 年 5 月股票的多重底反转的典型走势。第一次底部(91.75 元)在 4 月 30 日形成，交易量放大；但请注意当日以最高价 95.5 元收盘——这是当日反转的一个极好例证，其本身就已给出持续反转走势的信号，尽管仅有这种行为不能保证保守的交易人采取“长线”立场。5 月 12 日，克莱斯勒再次探至 91.75 元，接着再次反弹。5 月 19 日抛盘压力又一次迫使价格回落至上一次形成的底部 95.5 元。此处将形成多重底的第一次暗示出现于 5 月 26 日，当时价格高高收于前几次小型反弹达到的价格之上。不过，这一阶段的交易量并没有给以确认，在克莱斯勒股票不断成长的技术力量最终取得胜利之前，以及新一轮上升行情确立之前，又出现了最后一次试图跌穿先前底部的回落。一个极端保守的交易人在 6 月 20 日价格脱离盘整出现决定性破位之时，如果记得星期六交易量要加倍的话，他就会得到所有他想得到的确认条件。

长期图表上的双重顶和双重底

在各个股票的周线图和月线图上规范的双重顶图形一点都不少见。规范的双重底图形也经常出现，并且出现的频率比双重顶要大得多。在这两种状态下，图形的理论意义远远大于实际利益(请参阅第二章我们对周线图和月线图中头肩模式的讨论)。很自然，周线图上缺少交易量的暗示，尤其是双重底模式的交易量暗示，因为突破时的交易量通常仅在一天或两天内完成，因此在周线图的整体图表中不会很显著。

图 4-8 是美国银行票据公司的周线图，上面显示的是一个很规则的双重底模式。在 11 元至 12 元这两个底部之间的间隔为一年，这可能使人们认为其互相之间没有联系。然而，我们有理由认为以基本面支撑的“铁底”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

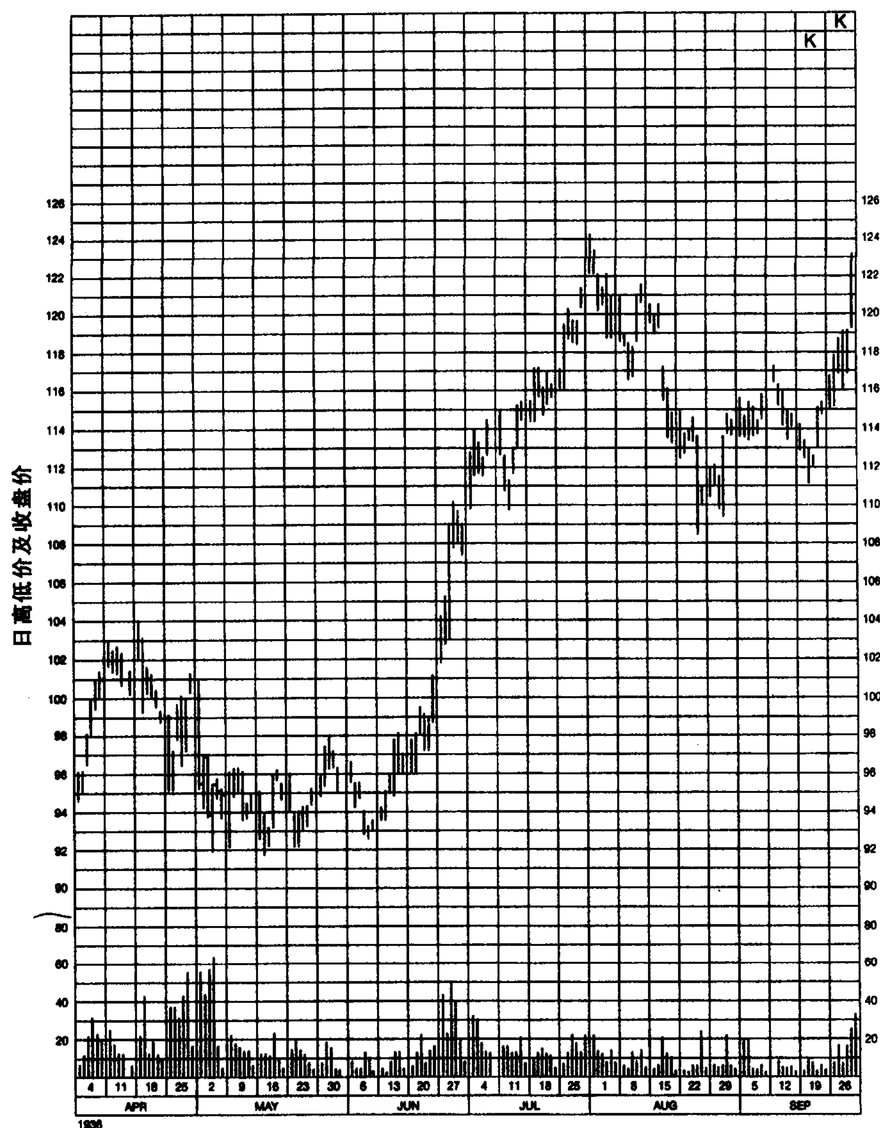


图 4-7 克莱斯勒汽车公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

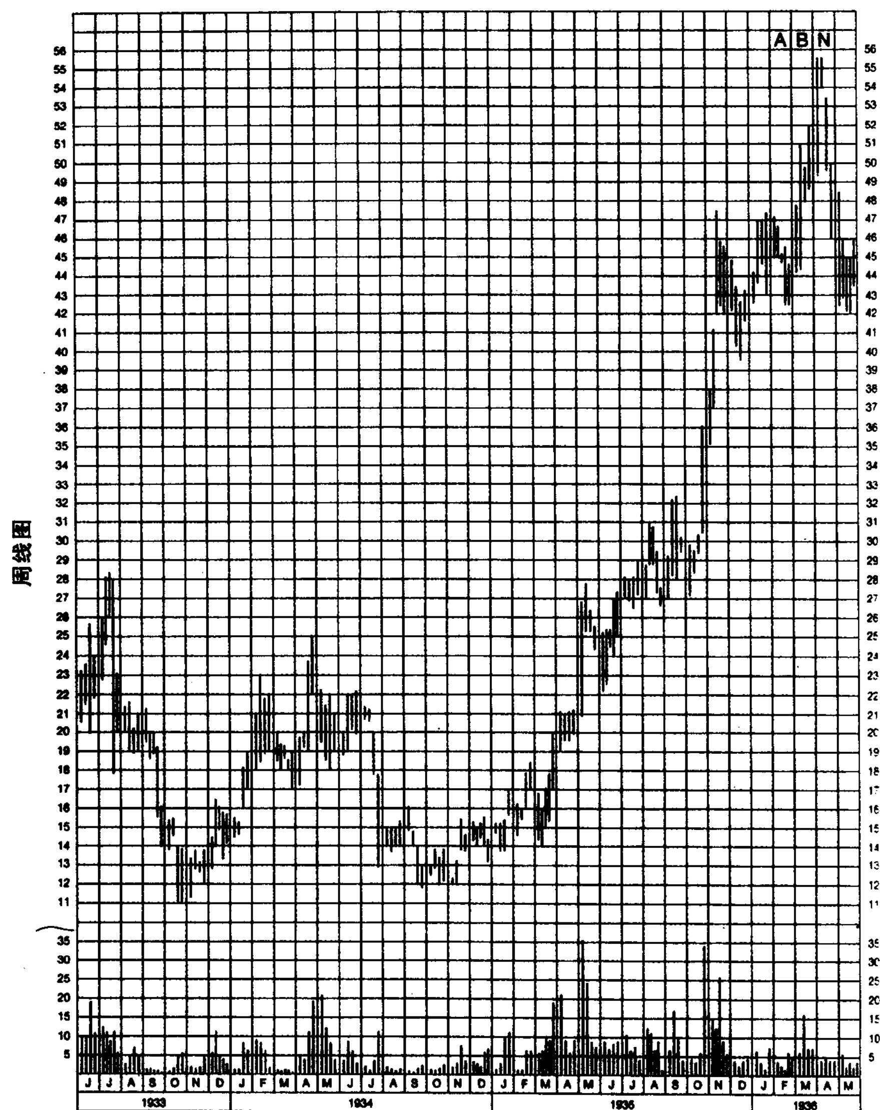


图 4-8 美国银行票据公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的确在此价位形成，它翻转了股票趋势，并构成了长期获利上涨行情的基础，此行情于1936年初使该股票升到了55元。两个双重底形成的反转模式使这一研究尤其有趣。在1933年10月的第一次底部，一个上升三角形给出了行情上升的信号(伴有可靠的交易量确认)，随后在年末出现了一个强有力的持续对称三角形。第二个底部出现于1934年秋季，它是一个完美头肩模式的一部分，肩部于7月和12月形成。

“M”头和“W”底结构

过去有些金融作者把一些含有看起来类似于大写字母“M”和“W”的图表图形看做明显的反转模式。不过仔细观察一下很多股票的图形，我们就会认为“M”和“W”结构的出现很自然，不过分别是双重顶和双重底的普通变形而已。一般来说，就交易量、走势的力度、交易时机而言，构成“M”和“W”结构的必要条件与构成双重顶或双重底的必要条件是一样的。对它的解释也与双重顶或双重底一样。

“M”结构是一种双重顶形态，表现形式为，价格急剧上涨达到第一次顶部，然后以同样急剧的速度下降，在与第二次顶部的间隔之间形成一个相当深的V字形价格轨迹。大写字母“M”的形象更多地出现在盘整和停滞走势中，我们已经看到，在许多图表中盘整和停滞都产生在双顶之间的底部价格区域。正如所料，“M”结构通常出现在习惯快速变动并突然产生反转的股票中。

“W”模式则是“M”模式的倒置，是双重底的类似变形。美国银行票据公司的周线图(图4-8)描绘了双重底的完美“W”形状，美国机车公司股票的日线图也具有同样完美的图形(图4-5)。

三重顶反转结构中也会出现罕见的完美“W”图形，其预测价值不亚于任何强势多重顶模式。可以在国家电力照明公司1931年上半年的图表上看到这种三重顶结构的变形(图4-9)。请记住：研究这种图表上的交易量行为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

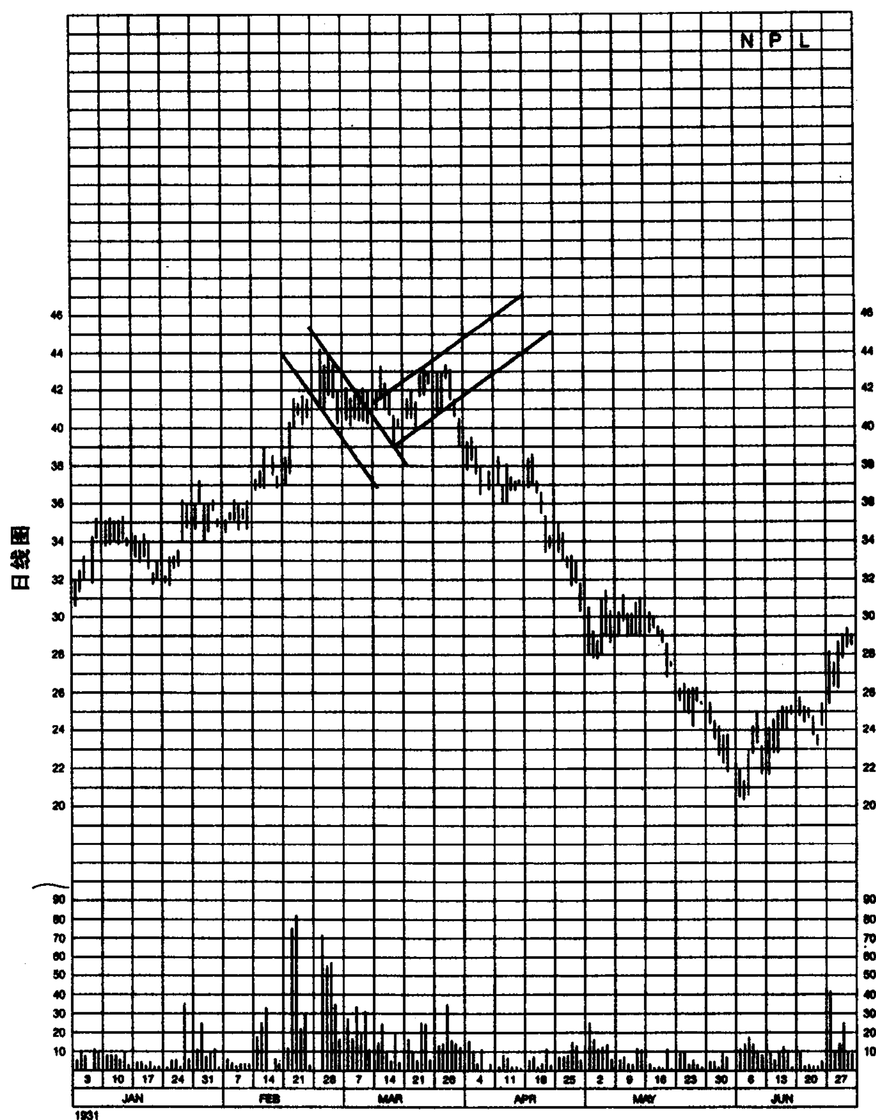


图 4-9　国家电力照明公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时要将 3 月 28 日(星期六)图表上的交易量加倍。

指数图中的双重顶和双重底

经验不足的公众和报纸的金融专栏作者之所以如此充满信心地将双重顶和双重底看作明确的反转信号，就是因为在大盘指数图上，这些双重结构的确会时常出现在长期牛市或长期熊市的末期。作者常常引用的的最著名的实例就是 1921 年熊市结束的时候所显露出来的双重底，虽然稍带想象的意味。

回头再看一下道•琼斯工业股票指数，我们发现 1897 年、1903 年和 1914 至 1915 年长期熊市结束的时候都明显有双重底结构出现。而双重顶结构在长期牛市结束的时候也很常见，工业股票 1899 年和 1906 年，铁路股票 1918 年至 1919 年的走势图都很明显。

很自然，人们会关注这些结构，因为在图形上它们是突出的反转模式，但是我们必须提请读者注意长期指数图上出现的其他类型的多重顶结构，这些结构本可能会反转但实际上没有形成反转。而且，由于未能形成反转，这些结构与一般走势融为一体而被随意的图表观测者忽略。

尽管存在这些视觉上的误差，双重结构出现在指数图上比出现在个别股票走势图上更具有反转力度和反转价值。

复合模式——可靠的预报员

我们准备研究的第六种反转模式是复合模式。作为由原走势转为新一轮走势的可靠预测信号，它将自己与头肩模式、普通模式或圆形转向模式紧紧地结合在一起。复合模式是我们所研究的反转模式中最强有力的模式之一。它遥遥领先于其他反转模式，只要其走势向常态发展，那么不用怀疑，它会比头肩模式更为重要，会在整个反转图形中占据主导地位。实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，复合反转模式不过是力量更强、图形更长、内容更多更详细的头肩图形。因此它更为少见，也因此在相对少见的案例中它是最可靠的反转指标之一。

可以将复合模式分为两个更为详细的头肩模式：肩形与多头模式和头形与多肩模式。它们的名称即相当明确地对其做出了定义。肩形与多头模式就是我们的老朋友——带有双头或多头的头肩模式。而头形与多肩模式则是单头但带有多肩的头肩图形。这两种复合模式都是反转信号，因此它们的出现分别意味着顶部或底部的到来。

与双重顶和双重底的关系

说到与头肩结构的密切关系还要再补充一点，肩形与多头模式当然也具有我们刚才研究过的多重结构的性质，尤其具有双重顶和双重底的性质。不过，我们现在研究的复合模式，当它有了两个或更多的头部时，常常会将其头部太紧的连在一起以至于无法判断其为双重顶还是多重顶。而且，上述复合模式比多重模式更为强劲有力，会更为迅速地得到认可，从而促使我们更快更为有利地进行操作。

双头肩顶

我们在对复合模式所做的介绍中已经注意到它们不经常出现，各方面都十分完美的理想模式事实上是极为罕见的。因此，如果我们为了给读者提供对这种有趣模式的第一印象而回到原来的文件里去寻找良好例证的话也不为过。顺便提一句，这样做的目的也是为了指出这一事实：多年前牛市中的技术模式同 1929 年所走出的模式完全一样，今天仍然会发现相同的模式。

图 4-10 显示的是坩锅钢铁公司 1922 年 11 月至 1923 年 5 月的行情走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

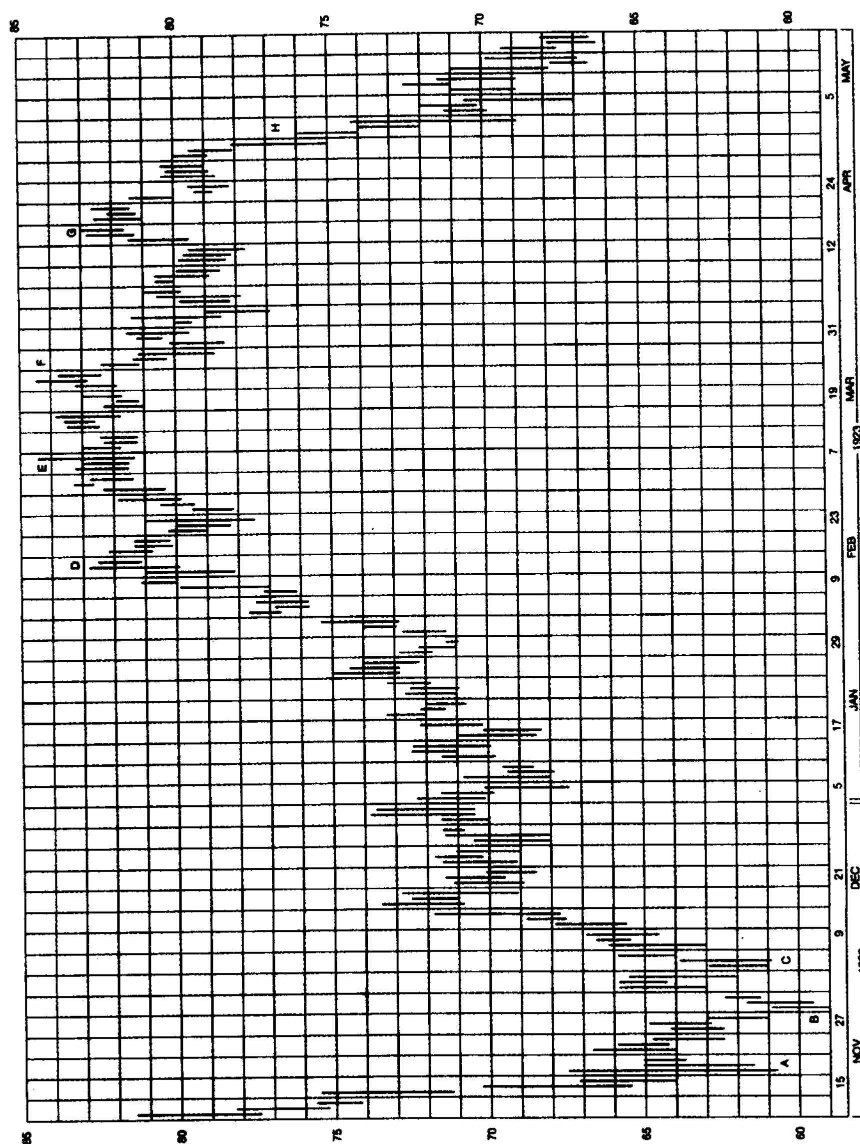


图 4-10 坩埚钢铁公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势（参看一下本书开始所研究过的道•琼斯一般工业股票的长期走势图会看到当时股市发生的大盘反转）。1922 年 11 月，坩锅钢铁公司在经历了 80 元到 60 元的迅速下跌后，以 A-B-C 三点构成了完美的头肩底模式并扭转了局面。之后，股票在几个月之内冲上 D 位的 82 元，在此遇到阻力，随后形成了我们称之为双头肩顶的左肩。短暂的反攻之后，股票成功地越过先前阻力位，但又接连两次在随后的 E 点和 F 点被拦死，停在了 84.5 元价位。股票从双头位再次逐渐后退，随后又进行了一次反弹到达 G 点——双头肩顶的右肩、无功而返的又一次上冲。此时抛售压力极大，技术平衡已明确改变，位于 H 点的颈线位被击穿，反转模式完成。

简单头肩模式的变形

坩锅钢铁公司的图表显示了一个双头双肩模式的复合顶部，其形状与我们可能看到过的形状一样完美。记住了这个典型图形，我们现在可以继续探讨更多可能发生的变形。

肩形和双头结构出现时，其肩部的宽度和高度与简单头肩模式肩部的宽度和高度有着同样的重要意义。尽管差别极大的情况并不时常发生，但其颈线可能会向上或向下倾斜。两个头部会在稍有差异的价位形成。不过一般来说，图形的对称会保持得很好，研究人员会发现研究由这些复合结构形成的“节奏”十分有趣。

图 4-11 显示的是一个相当与众不同，但又十分有效——极端强劲有力的——肩形和双头顶结构，该模式反转了切萨皮克和俄亥俄公司股票 1929 年的主趋势。在这个结构中，双头（B 和 C）在不同的位置形成，但显然是相互关联的成对双头。左肩 A 点异乎寻常地处于高位，带有岛形反转的特征，这是一个颇有价值的预测结构，其本身就给出了“充足”买盘力量枯竭的信号。这种模式的节奏很值得注意。我们会在第五章中对此进行详细讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

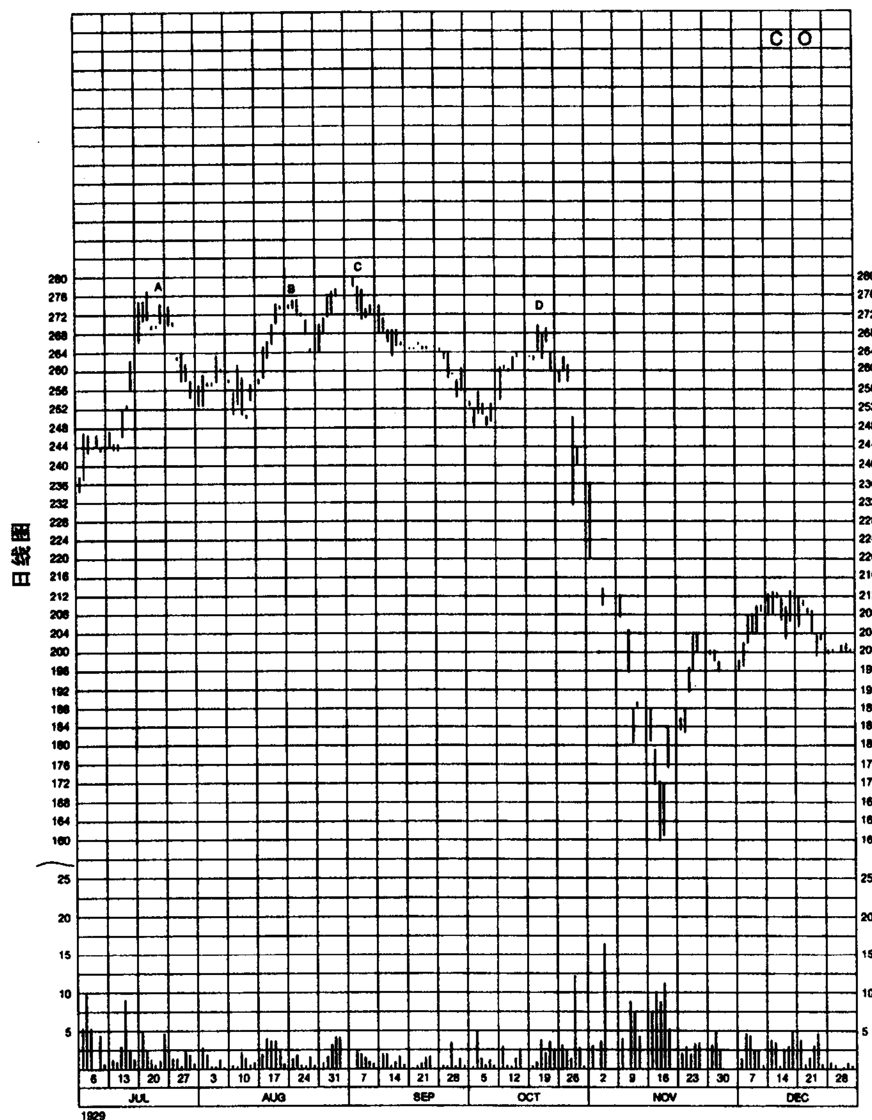


图 4-11 切萨皮克和俄亥俄公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肩形和双头结构中的交易

保守的交易人可能会遵循我们对普通头肩模式的所制定的规则，我们认为新手应该这样做，即在卖出股票之前或在双重底模式中买入股票之前等待颈线的突破。不过由于这些复合模式特有的对称性，常常可以预见突破，尤其是之前的图形或其他因素提示有反转的可能性时更是如此。例如，在切萨皮克和俄亥俄公司股票图形的顶部，10 月 19 日星期六，在右肩顶部 D 点出现了明显的回落，图形非常清晰地证明卖出股票是正确的。显然，在这一案例中，应该可以再多赚几个点位的利润。

然而，在试图“发令枪未响就起跑”之前，交易者应该确信图形为反转结构。如果图形不是十分清晰、不是十分明显对称，如果从右肩的撤退不很明显，就要等待突破的确认。

学习者不要受上述“预见突破”的影响，这种看法只适用于完全对称的复合反转；也不要受在简单头肩结构中“发令枪未响就起跑”的暗示，这种结构只有等颈线被突破后才算有了反转大信号。

头形和多肩结构

这种复合反转的分类比我们刚才讨论过的那种带有两个或更多头形、只有一对肩形的分类更为常见。事实上，“显微镜下”的多重肩形在很多模式里都会出现，这些模式一般被归类为简单头肩反转模式（例如，在图 2-2 西方联合公司股票图表中出现的 A-C 和 G-I 的两组肩形）。

节奏或对称的规则适用于这种模式以及前面讨论过的多头模式，尽管有时有必要仔细找到证据，当然，正如所有的技术模式一样，也会有例外。图 4-12 显示的是通用剧院设备集团公司 1931 年的走势；可以将其看作三个左肩并列，快速形成于 A 点、B 点和 C 点，D 点是头部，然后是位于右面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

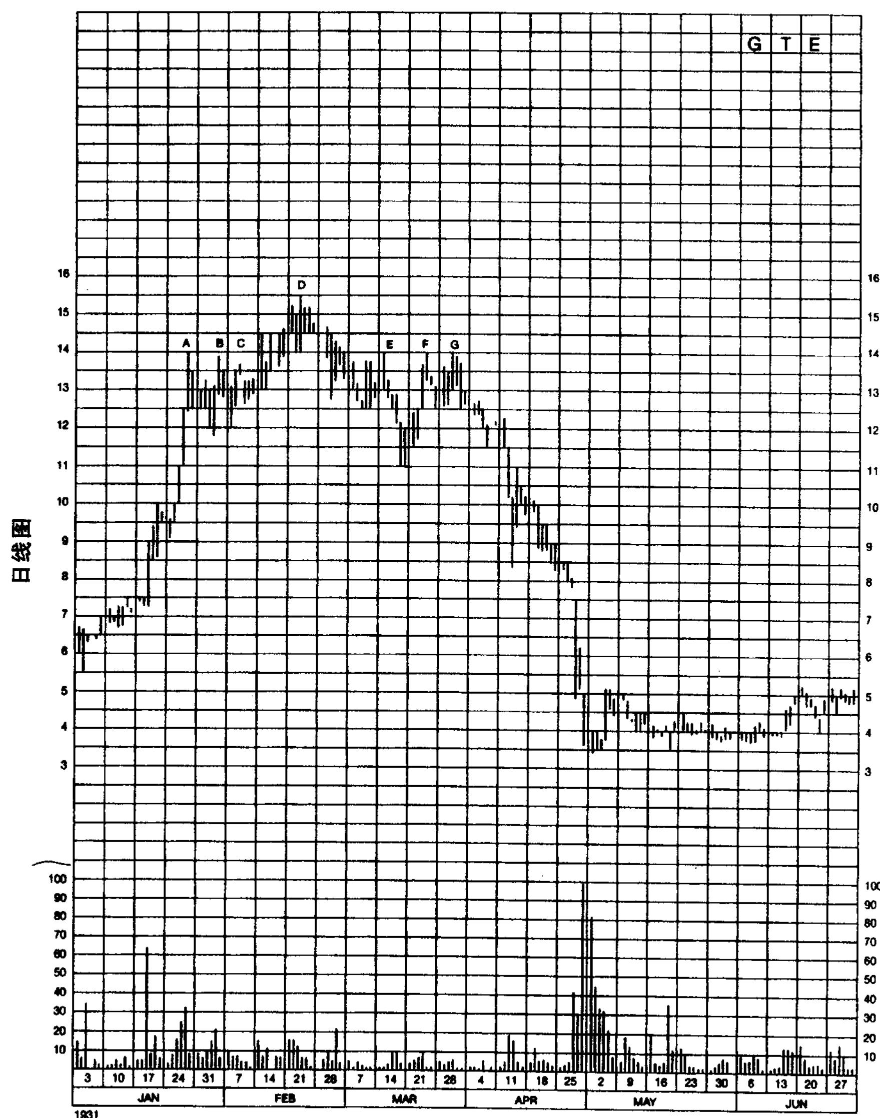


图 4-12 通用剧院设备集团公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 点、F 点和 G 点的更宽的肩形。

由于在相同的结构里既可以看到多头又可以看到多肩，所以我们可以把对复合顶部结构的讨论和说明，应用到学生们可以构思及分类的所有组合结构里。那我们要说的只是，作为已经研讨过的分类它们都有其局限性，都需要加以解释。

同顶部分类一样的复合底部

我们不必仔细讨论作为底部反转的复合结构。复合底部可以出现在复合顶部出现的各种形态中，作为反转信号同样强劲有力，可以信赖。简要分析一下图 4-13 就可以省略了对它们的研究。普曼公司 1934 年秋季的走势图显示了带有 C 点和 D 点两个清晰头部和 A 点至 B 点以及 E 点至 F 点两个肩部的复合底部反转。学生们可以将其看作不规则双肩形，或者右面有两个肩形的双肩模式，在结构接近完成时出现的停滞走势使其有些模糊不清。此结构的右肩区域也可以被看作是小型对称三角形，11 月 7 日伴有交易量急剧放大的价格走势同时突破了三角形和复合反转形态的颈部，加倍确定了股价走高的预测。

读者可能已经注意到在这张普曼公司股票的图表上出现的双重底，但正如我们已经在前面的研究中提到的那样，紧密形成在一起的双重顶或双重底几乎总是更大模式的形成基础，最好用更大、更可靠的结构来加以解释。

回过头来再查看一下图 2-7 里边的头肩底模式，该模式也可被理解为具有一个头部、双重肩部的复合结构，它的第一个左肩于 9 月 21 日形成。这张图表的意义决不会被这种解释所改变，除非反转的预测有所增强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

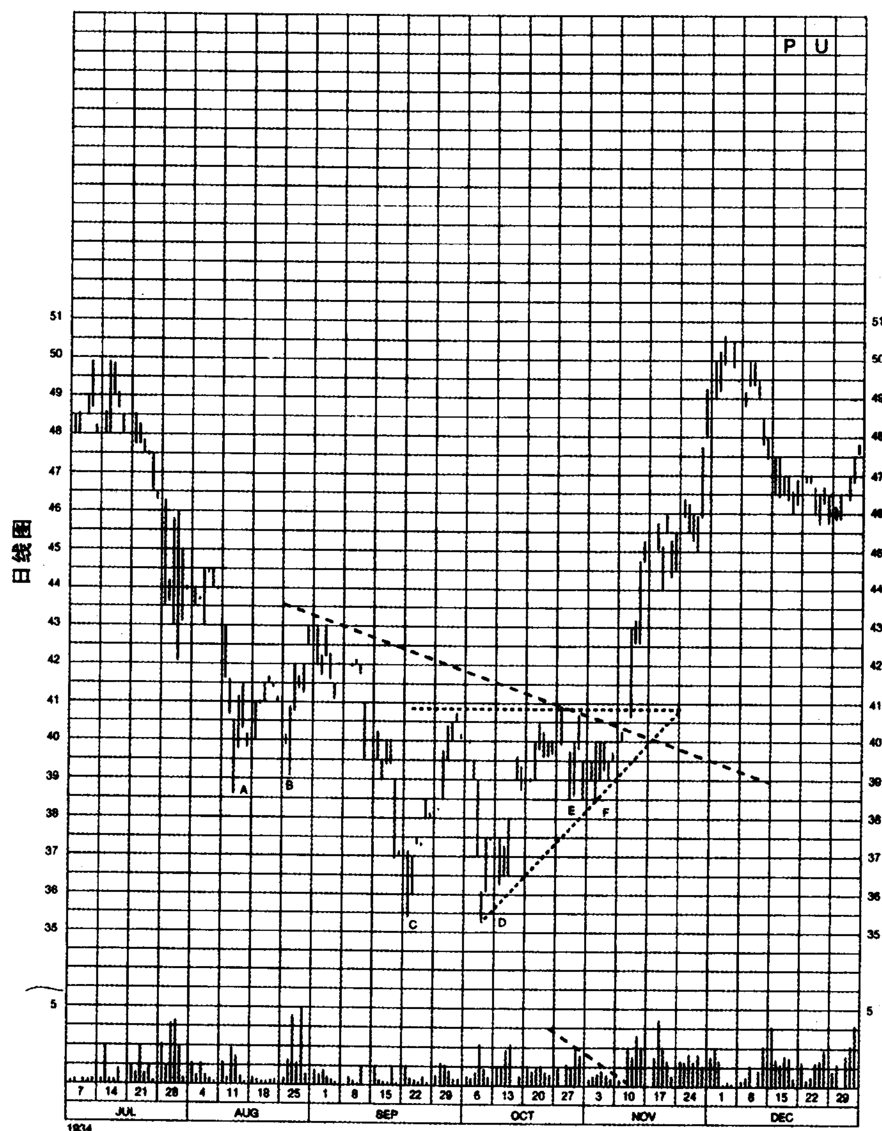


图 4-13 普曼公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复合反转中的交易量指标

可能读者已经注意到，我们对复合模式中交易量的作用几乎没有做过评论。这是因为在复合型反转形成的过程当中没有确定的交易量模式可以依赖，这种交易量模式的缺乏可能源于复合型反转的复杂性以及在技术力量发生改变中价格波动的次数。我们或许可以这样认为，复合模式看起来好像很难下定决心，但是当它一旦决定的时候，就是相当有分量的。交易量有一个鲜见例外的基本规律，即突破颈线需要交易量急剧放大。

不同价位的肩形

我们在第二章已经对具有一对额外双肩的头肩结构进行了评论，这对双肩或者在左边或者在右边；处于顶部时此双肩比紧挨头部的肩形价位低得多，处于底部时此双肩比紧挨头部的肩形价位又高得多。研究人员会发现很多这种实例。我们不将其分类为复合模式，是因为位于内侧的双肩已将图形完成，以及对内侧双肩颈线的突破预示了行情的反转。

顶部扩散形——一种罕见、复杂的模式

顶部扩散形是我们要研究的第七种模式，它是在价格走势出现重大反转时形成的。由于它的罕见性和复杂性，毫无疑问它是所有模式中最难发现、最难分析的。由于同样的原因，本应该把它放在对反转模式研究的末尾来进行，在此提出，是因为它看起来类似于已研究过的头肩模式与下一章要研讨的倒三角形之间的过渡图形。

最简单、最完整的顶部扩散形可以被描述为带有一条倾斜下降的颈线、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和一个向上延伸高过头部的右肩。在稍微复杂的模式（常常见到）中，它看起来像是个转变方向的三角形，其顶点位于左侧的起始位，最宽的末端在右侧的停滞结束位。事实上，如果不是因为必须严格地与“五波规则”相一致，倒是可以将其收入倒三角形的分类中，下面还会提到这些规则。

我们在图表中发现的扩散形具有与头肩模式一样的预测价值。而且，它通常预示着超过大盘指数的变动。因为它自身的结构就意味着原趋势的反转，所以它同头肩模式和圆形转向模式联系在了一起。它与标准三角形的区别在于，扩散形不预示持续，而三角形更多地预示着持续。当然，必须牢牢记住，在预测市场变化时没有什么技术模式是百分之百可靠的。

顶部扩散形的描述

顶部扩散形结构由五个独立的微小反转构成，每次反转都比前一次走的更远，都使图形看起来更宽，并且正如我们已经注意到的那样，使该模式与倒三角形类似。倒三角形可以由任何数量的微小反转组成，而扩散形则必须有五个，只能是五个，相当紧凑、不断扩散的微小、简短的价格反转形成的摆动。如果出现第六次反转，此种模式就遭到破坏，那第六次摆动会使先前的主趋势持续下去，而我们知道，这种模式之所以被称之为扩散模式，它必须是原主趋势的反转。

既然顶部扩散形在次要走势或中间走势中必须有五次转向或反转，从不出现第六次，那么，第一次反转就会出现在与先前主趋势相反的方向，第五次也是最后一次反转也是在同一方向，这样就将自己的走向确定下来。因此顶部扩散形结构中的第一次转动必须是下降转向。

不管怎么说，所有这些理论上的讲解对于不熟悉此种模式的学习者来说总是听起来有点棘手。我们在前面已经说过，顶部扩散形结构是所有反转图形中最难理解的，在继续我们的讨论之前，或许用文字讲解一些实例会有助于我们的研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶部扩散形的图表实例

我们先来看看图 4-14 空气压缩公司股票在 1929 年夏末一直到当年秋季的恐慌走势。股票走势在 1929 年整个夏季那个最后非常壮观的上冲势头中毫不迟缓。从 4 月份 95 元左右的低价位，几乎是连续地、直线上升了 130 元，在不足六个月的时间里股价翻了一番以上。

卖盘阻力的第一个征兆出现在 C 点，这次卖盘阻力结束了历史上最长最大的牛市；在这个位置形成了对原主趋势的第一次反转，这是我们刚才提到过的顶部扩散形结构所必须的向下转向。但是买盘力量再次暂时维持住了技术平衡，适量的回落之后，在 D 点出现了第二次反转。直到第二次上涨反转冲破了 C 点的阻力并高于这个点位之后，我们才确认了这次反转是顶部扩散形的组成部分，因为我们已经懂得每次连续反转或转向摆动必须超过上次。

D 点的反转刚一被高过 C 点的走势确认，就出现了第三次反转。新一轮下降走势低于 D 点后，E 点的第三次转向才被确认为该模式中的组成部分。E 点开始的下行走势被确认之后，第四次反转出现在了 F-1 点。

同样，在新的上涨摆动超过了上一次顶点 E 之后，第四次 F-1 点的反转也得到了确认。最后，在位于 F-1 点的第四次反转被确认之后，我们在 G 点看到了第五次，也就是最后一次反转。

不过读者要小心注意，当第五次反转在 G 点形成时，它并未得到确认。直到随后的下挫穿过并低于位于 F-1 点的前一次底部时它才被正式确认。G 点开始的第五次中级反转引起的下挫刚一跌破 186 元（形成第四次反转时的 F-1 价位），顶部扩散形就在技术上完成了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

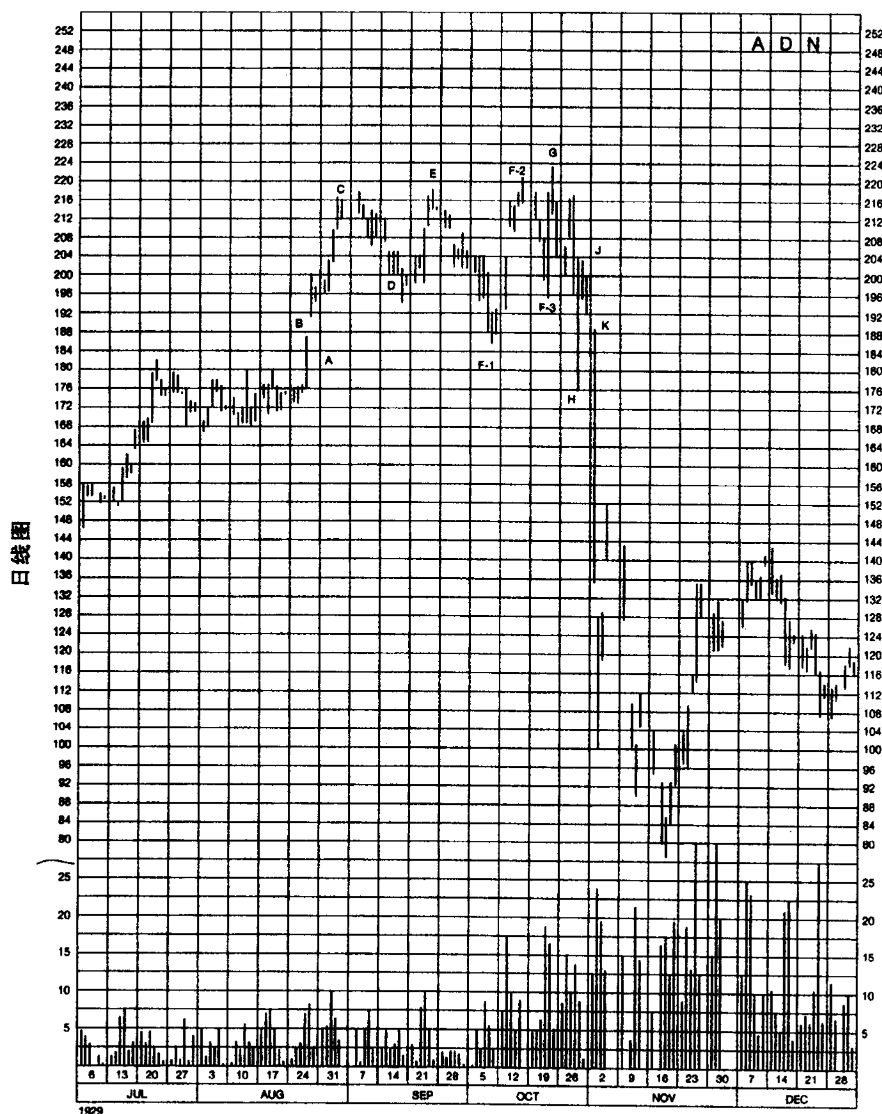


图 4-14 空气压缩公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模式的完成

此图预测马上就会出现一轮大的快速的下跌。它本可以立即出现，空气压缩公司的股票本来可能会继续它在 F-1 点下面的 H 点形成的下降趋势。但实际上，在 H 点有一个适度的缓冲期，这个缓冲期一般被认为是跟随顶部扩散形模式的完成而出现的。多数情况下，在第五次反转使股价低于第四次反转点之后，就会出现试图反弹持续原主趋势的情况，但是这一反弹很少能够超过该结构中最后一个顶部和最后一个底部之间的中间价位。

面前这个很好的实例使我们现在可以更清楚地了解顶部扩散形与顶点在左边、底边线在右边的倒置对称三角形的相似之处。我们还会注意到每次连续反转是如何必须超过前次反转才能被认为是该形态中的组成部分，我们也会更容易明白这种结构为什么叫做顶部扩散形。

面前有了这个实例，我们可以再一次回顾一下以前的陈述。既然顶部扩散形必须是反转结构才能被叫做顶部扩散形，既然它必须在结构中有五个小型转向，那么我们可以得出这样的结论：五个小型转向中的第一个必须本身是反转，即第一次转向必须反转了先前的主趋势。因此，顶部扩散形模式开始时的第一个反转必须是向下的，而底部扩散形的第一个反转则会是向上的。同样，最后一个反转也会是在相同方向。

扩散形模式的主要意义

在刚才讨论的空气压缩公司股票的实例中，顶部扩散形结束了该股票历史上历时最长、最壮观的牛市行情；顶部扩散结构形成后刚刚大约两周，股市的疯狂恐慌下跌就将股价打至 80 元以下。扩散结构没有如我们希望的那样一贯正确，但是，一旦它起作用，就一定会不遗余力、使人有利可图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些重要的技术细节

我们希望根据这一实例澄清一些本章开始时的模糊概念。例如，假设图 4-14 中空气压缩公司股票持续了从 H 点至 J 点的恢复，假如这个恢复一直上涨到 G 位的原高点，那么这一恢复立刻就会确定为始于 H 点的第六次小型中级反转。我们所说的顶部扩散形只允许五次这样的完整反转，即使走势出现了第七次反转，我们的图形也已在技术上遭到了破坏。很可能，先前的扩散形结构就会转变成一个清晰的倒三角形，一样也会被认为是重大反转的预示。但是在任何情况下，第六次中级反转的确认都将会立刻破坏顶部扩散形结构。

这里还有一点要提及，这是初涉股市的学习者看起来很难完全掌握的。那就是，在中级反转被完全确认之前，扩散形结构中每一次反转都必须超过前一个高点或低点。

在被确认为是真正反转的 F-1 点和 G 点之间，我们看到超过上次 E 位高点的 F-2 点位。但是再一次下跌终止在 F-3 点，没有达到前一次 F-1 低点，随后又立即开始了又一次向 G 点的上攻。无论 F-2 点还是 F-3 点都不能被完全看作我们所需要的五次反转中的转向，因为 F-2 点之后的走势，没能达到能够被确认为真正反转的位置，这个位置应该低于前次反转点 F-1。

顺便提一句，如果从 H 点到 J 点的恢复继续，回到大约 215 元的价位，或者只是稍稍低于 G 点后又转头向下，那么我们的顶部扩散图形不会被扰乱。如果始于 H 点的第六次恢复真正超过了 G 点——第五次反转的最高点，它就会被认为是破坏了整个结构，当然，它并没有这样运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束牛市

我们在前面已经提到，顶部扩散形很少出现，而且并非一贯正确，但是当它真起作用的时候它是非常重要的。一般都标志着从“牛市”向“熊市”的关键性反转。这令技术型研究人员感到宽慰，因为它意味着在下行的摆动中仍然有利可图，即使他在确定顶部扩散形是个真正的反转模式之前他已经等待了一段时间。

图 4-15 显示的是美国钢铁公司股票 1934 年春季从 60 元附近到 37 元长期下跌之前的顶部扩散形结构。如果我们花时间像分析空气压缩公司的模式那样仔细分析一下“钢铁公司”的模式，它会帮助学习者认清图表中的顶部扩散形。

走势中第一次反转出现在点 1，三天的回落使股票从 57.38 元降至 55.13 元。点 2 出现的第二次反转两天之内又将股价推回至 58.38 元 (3A)。在这里我们看到了如期出现的第三次反转，但是要注意，始自 3A 的回落只跌至 3B 的 55.63 元，然后股价就再次上扬。因此 3A 点的反转不能被确认，不能被看作顶部扩散图形中的第三次反转。上行走势行至 58.38 元(3C)时出现了又一次反转。现在我们必须忽略 3A 和 3B 点的转向，如果 3C 点的反转下降到了点 2 价位之下，就要把 3C 点看作第三次反转。3C 点的回落的确把股价降至到 54.5 元，这次回落确立了构成顶部扩散形的第三次反转。

始于点 4 的第四次反转必须行至高于 3C 点位之后，才能将其看作是顶部扩散形的第四次反转。由于“钢铁公司”的股价在 2 月 19 日(点 5)迅速上升至 59.88 元，因此这一确认很快得到认可。19 日的价格走势是当日反转。一周后股价下降至 54.13 元，低于第四次反转时的价位，点 5 的第五次反转已得到确认，至此，顶部扩散形模式完成。随后出现了两次我们认为相当具有反转特征的短暂反弹，但都“无功而返”，都没有达到能够破坏顶部扩散形的 60 元或更高。后续走势已无须评论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

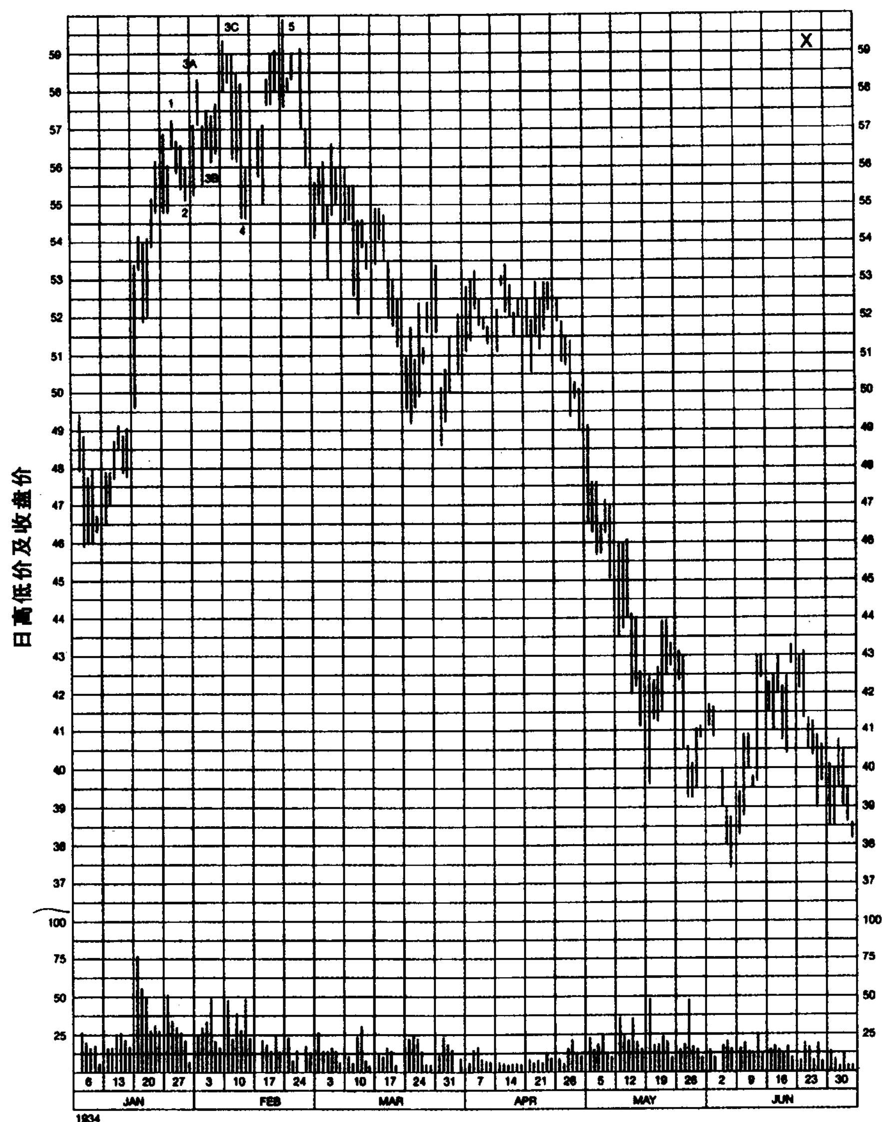


图 4-15 美国钢铁公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶部扩散形完成后的反弹

我们在上述段落已经提到过顶部扩散形完成后的部分恢复。我们注意到，这一反弹常常将股价推至上次高点的一半或第五个反转点的一半。在空气压缩公司图表上(图 4-14)，H 点至 J 点的回升几乎将 G 点到 H 点的下降拦腰斩断。在美国钢铁公司图表的顶部(图 4-15)顶部扩散形结构于 3 月 1 日完成，当时股价在到达位于第五个反转位的 59.88 元之后回落至 53 元。3 月 2 日的价格反弹到 56.75 元，仍然是前一下降幅度的一半。

很自然，我们既不能期待顶部扩散形成后的每一次反弹都出现如此接近的中间价位，同样我们也不能指望任何幅度的反弹总是在价格降至第四个反转点以下时立刻出现。在大多数情况下，反弹会紧随第四次反转点被打破之后出现，并且大多数情况下，这次反弹都将会走至一半后返回，但出现的例外已足够提示我们依靠此次反弹进行交易的实际危险，足够告诫投资人不须等待反弹，一旦顶部扩散形完成，就立即抛售手中的任何“多头”股票。不过，谈到“卖空”交易，一个比较保守，但常常赢利的策略就是等待反弹，当股价回升到前次下降的 40%时抛出。由于这些反弹通常都很短命，因此，顶部扩散形结构的必要条件一经满足，在反弹实际启动之前，就指示经纪人在特定价位——理想中反弹可能达到的价位，挂单卖空。

“多头”交易与“卖空”交易的特征

从策略上讲，当顶部反转模式出现时，处理“多头”股票与 “卖空”的特征都是基于安全因素的考虑。因此，遵循小心翼翼的原则进行交易，不惜失去几次交易机会会比拿着股票等待永不到来的反弹而蒙受实际损失好得多。技术模式并不可靠，这是我们必须牢记在心的。顶部扩散形是个十分重要、可以依赖的反转模式，但它也会失败。显示原上升走势反转的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶部扩散形一经出现，交易者就应卖出自己的做多股票，如果反转没有发生的话，他仅仅损失期望中的部分利润。另一方面，万一行情走势与其判断相反，那么，准备反弹之后再卖空操作的交易者也会感到情况良好。

极为罕见的底部扩散形

底部扩散形在图表上极少出现，因此无论怎样研讨这种模式都几乎完全是理论上的。当然，底部扩散形实际上与顶部扩散形的图形一样只是出现在长期下跌走势的底部，并发出行情将反转为大规模上升的信号。很自然，五次反转中的第一次必须是上升的，它反转了之前的主下降趋势。由于扩散形结构的特点就是由一个相当活跃的市场而形成的，这个活跃市场一般不会出现在“熊市”的末尾，至此我们就可以理解为什么真正的底部扩散形很少出现了。作为一种规律，为数很少的底部模式只要符合底部扩散形的要求，它就会呈现了更为明显的底部反转模式。因此，学习者可以踏踏实实地忘掉底部扩散形，至少，不必花时间去寻找这种模式。

失败的扩散结构

我们已经讲过，顶部扩散形模式并非一贯可靠，一开始明显会成为顶部扩散形的结构可能最终不会形成。然而，这种未完成的、走样的顶部扩散形似乎对于技术型学习者来说仍具有实际意义。因为一只股票试图形成顶部扩散形的过程看起来可以警告我们，一次重要的反转很快就会出现。例如，1929 年春季有很多股票的图表上都显示出可能会形成为典型顶部扩散的图形。这些图形在 1929 年最后的走势中未能完成，股价脱离模式而上行，但它们为技术型研究人员提供了突破临近，要为真正的反转模式做准备的根据。

1932 年 1 月和 2 月，有很多股票以同样的努力试图形成底部扩散形，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但都未成功。那时距长期“熊市”的实际底部仅仅几个月。

顶部扩散形的几点说明

试图推论出形成顶部扩散形的市场因素没有什么实际的作用。即使找不到令人满意的解释，这种模式的价值也已论证得十分清楚了。不过，在顶部扩散形出现时研究股市的历史，使人想起一种似乎很合逻辑，也可能很正确的解释。顶部扩散形结构明显地形成于交易活跃、令人兴奋的市场，那时专业投资者已将其持有的大笔股票抛出，撤离股市。然而，众多的公众股民仍维持着股市的活跃；已不受专业人士操控的股价起伏波动，摆幅逐渐加大，直到出现明显的迹象，显示已没有真正的支撑或基础来维持上行走势；大众股民想要卖出的股票已无人购买，于是股市暴跌。这种情况只会在完全脱离控制的快速“牛市”的顶部或接近顶部时出现。

至于五次反转的规律，并没有完全符合逻辑的根据可依照。不过，经验以及我们对数以百计的股票走势图的严格观测都表明，在顶部扩散形以及其他形式的交易密集期中出现的第五次反转，都常常会终结一个预示反转的模式，并给出技术力量已经枯竭的信号。

简要复习

我们在本书的这一章观察并研究了三种类型的技术模式，它们都是表明主趋势反转来临的重要模式。这些多重结构中最常见的是双重顶和双重底模式，它们严格地与一定的技术条件相吻合时是十分可靠的。这些顶部（或底部）的形成必须要有适当的时间间隔，顶与顶、底与底之间也要有适当的价格变动，顶部之间的“低谷”必须在模式完成之前被打破。

与简单头肩模式密切相关的复合模式是所有反转模式中最可信赖的，如果其出现频率更高些，那么复合模式可以居于反转模式之首。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶部扩散形是个更为罕见的模式，需要仔细分析。它不如头肩模式和复合模式那样可靠。但是当它的确在反转点出现时，它会明确预示着新行情中一轮长期、重要走势的到来，而且正是这一预示使我们有理由将其包括在重要的技术反转结构之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

次要反转结构

- 重要反转模式回顾
- 不常出现的反转模式
- 倒三角形
- 倒三角形与正三角形的差异
- 倒对称三角形
- 一个更为典型但获利较少的实例
- 倒直角三角形
- 斜边下降的倒三角形
- 倒三角形操作时的困难
- 斜边上行的倒三角形
- 倒三角形说明
- 钻石形结构
- 钻石形反转实例
- 1936年4月形成的头部
- 底部钻石形反转
- 长方形反转结构
- 同三角形一样的解释
- 长方形的底部反转
- 长方形的重要性
- 长方形的顶部反转
- 休眠的打破
- 普通长期底部图形
- 技术图形的快速变化
- 活跃股票的休眠期
- 岛形结构
- 缺口初探
- 岛形模式的概念
- 缺口应在同一价位形成
- 岛形反转实例
- 当日岛形预测
- 其他岛形走势
- 岛形结构说明
- 两种有趣、引人注目的图表
- 其后的持续模式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要反转模式回顾

在前三章中我们分析了股票价格趋势中发生的七种技术形态以及这七种技术形态在进行预测时的用途。其中五种具有常见性、可靠性，属于重要反转结构。它们是：

1. 头肩型
2. 普通圆顶转向型
3. 三角形
   a. 对称型
   b. 直角形，上升与下降型
4. 多重顶与多重底
5. 复合模式

把另外两种形态——楔形与顶部扩散形——放在一起研究不是因为其十分重要而是由于它们与其他形态的图表关系。

不常出现的反转模式

本章我们将继续研究另外四种在价格趋势发生反转时可能出现的技术形态。它们是股票投资人“成套工具设备”中的基本组成部分，尽管使用的频率不会很高。这四种技术形态中的两种——倒三角形与钻石形——与上文探讨过的反转形式有一定关系，而另外两种——矩形(常有变异)和岛形——则十分新颖独特。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒三角形

我们已将倒三角形归类为普通三角形转向时价格盘整的一种模式。在其图形完成时会首先生成顶点，然后是很宽的终点和底部。换句话说，倒三角形是由与正常三角形正好相反的价格行为构成的。在倒三角形模式中，价格起初在很窄的范围内变动，但随着时间的推移，价格起伏变大。限制价格的图标线分离得越来越远。

我们发现在倒三角形中也有两种与正三角形一样的不同形态——对称形与直角形。而且我们还发现倒直角三角形也有上升和下降的两条斜边。倒三角形与正三角形一样，也会发出趋势反转或趋势持续两种信号。我们先停止类比，在继续研讨实例之前，需要探讨一下倒三角形与正三角形不同的方面以及同其他价格密集盘整模式不同的方面。

倒三角形与正三角形的差异

在众多倒三角形与正三角形的差异当中，我们首先发现倒三角形出现的频率很低，倒三角形与正三角形出现的比率大概为 1∶30 或 40。典型的倒三角形图形是不精确、不规则的，尽管偶尔也能看到紧凑、清晰的图形。倒三角形的阐述理解很难，一般情况下与正三角形相比获益的可能性也更为有限。事实上，除非出现其他有用的技术形态，很多倒三角形不会为技术投资人提供股票获利的机会。

不过，在讨论反转的章节中有必要指出，反转形态与持续形态的比例在倒三角形中比在正三角形中要大得多。

另一重要差异体现在量能图表中。伴随正三角形形成的量能行为已经为我们所熟悉，几乎我们总可以看到在相对高点形成的正三角形的底部和很宽的末端，同时伴随着价格范围向顶点聚合的逐渐收缩的行为，这种收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缩越来越小直到出现突破，量能重新聚集。不过在倒三角形中，量能图形差异很大。在其模式形成的开始和狭窄的末端常常量能很大。随后，交易量降低到一个较低点，但并不持续下降。相反，常常见到的情况是，随着图形的变宽，它会不规则地增加。当然，稍加分析我们就会发现更大的交易量一定伴随着更宽范围的价格起伏。倒三角形模式中的这种量能行为给实际操作加大了难度，因为在此形态中很难识别一个有效的突破。

倒对称三角形

美国通用运输公司股票图表(图 5-1)显示的是，倒对称三角形在 1929 年形成的价格头部，很明显可以看到一种类似顶部扩散的形态。我们在前面的章节里有过论述：顶部扩散可以被看作是一种特殊形式，或至少与对称倒三角形密切相关。不过，顶部扩散形不一定形成价格密集盘整的紧凑模式，其顶部和底部也不一定像它在倒三角形中那样沿着相当明确的边线下降。另一方面，“五波规则“尽管在之前的案例中曾经出现，但也不一定适用倒三角形。倒对称三角形也可能会有七种，有时还会有九种反转，但很少见。(当它们成为持续而不是反转形态的时候，可能会有四、六或更多的偶数微小反转。倒三角形的持续将在第六章里论述。)

在目前这个案例中，价格模式不需仔细研究，但分析一下量能行为是很有意思的。请注意：在 9 月 19 日和 26 日，10 月 2 日和 11 日形成四次顶部时，交易量都有所放大。每次价格下跌时交易量也随之减少。顺便提一句，后两次的顶部均为完整的当日反转。交易量的第一次变化出现在 10 月 19 日，星期六。当时，伴随着底部的形成，交易量显著增大。这本身就是技术弱势来临的明确警告。10 月 23 日，更低的边线被穿破。鉴于当天突破模式的急剧程度、最低点收盘以及交易量的放大，技术型学习者已无需对即将来到的反转再做进一步确认。

必须承认，美国通用运输公司的图表显示了一个近乎完美的倒三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

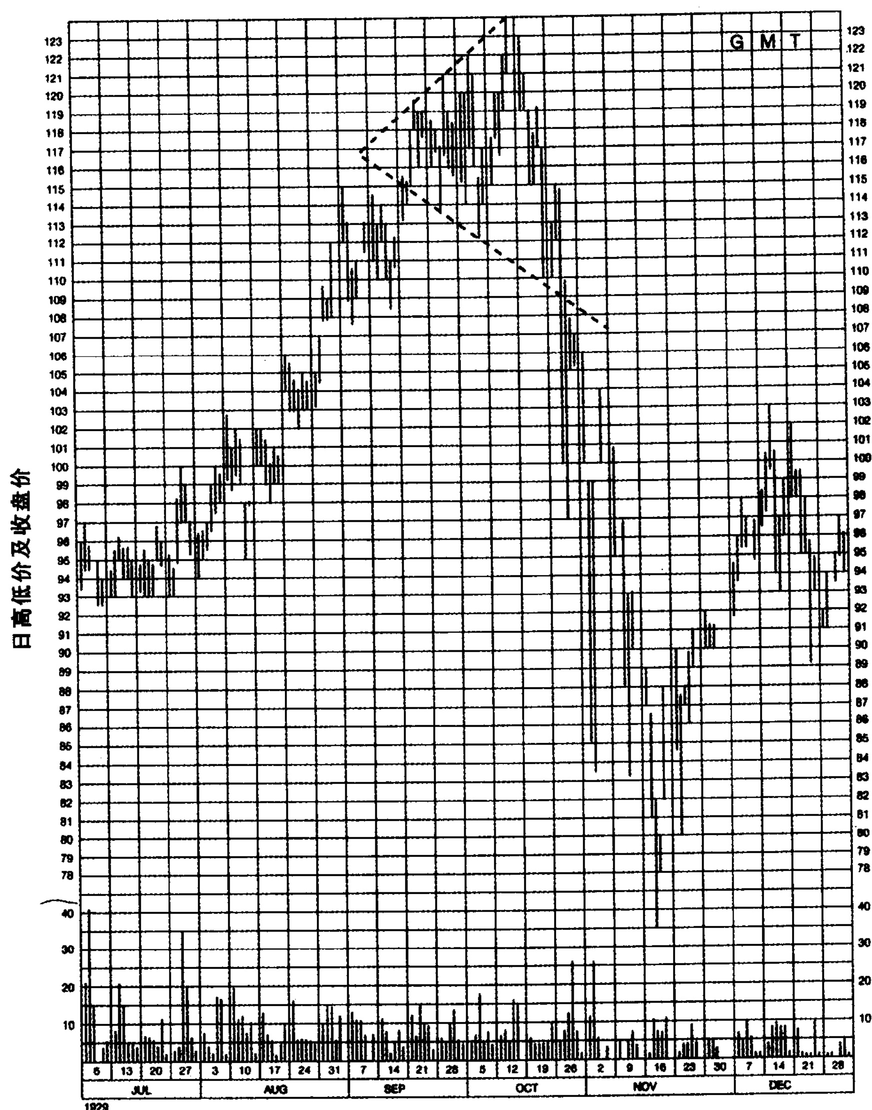


图 5–1 美国通用运输公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模式，非常罕见；更为遗憾的是，它并不是制图人员经常遇到的典型反转结构。

一个更为典型但获利较少的实例

莎伦钢环公司的股票图表(图 5-2)显示了 1936 年 4 月发出反转信号的倒对称三角形。读者在图中会看到一个有效的反转模型，不过这种模式并没有给出可以据此采取获利行为的可靠信号。图中，以倒三角形构成的成交密集区并不是一次反转的可靠信号，倒是其他一些因素给了读者预测的帮助，比如同一时段其他图表形成的反转模式。做“长线”投资的交易人完全可以获利走人，等待下一次行情信号的来临。没有股票的投资人最好不要涉入其中，他一定会有更多的明确预示有利可图的投资机会。

倒直角三角形

一条边线水平延伸、另一条边线(斜边)从原点或理论顶点有力地向上或向下倾斜的倒直角三角形，可以同已经研讨过的上升或下降直角三角形相比较。

然而，倒直角三角形的斜边并不能像在直角三角形中那样向我们发出可靠的未来价格走向。斜边不能进行预测，这在反转和持续的走势中都很明显，技术型投资人在使用倒置三角形模式时应将此牢记在心。

斜边下降的倒三角形

在有些倒三角形中，一条水平边构成顶部边线，而斜边从图形的原点向下倾斜构成价格区的底部边线。在美国 Can 公司股票 1929 年顶部的图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

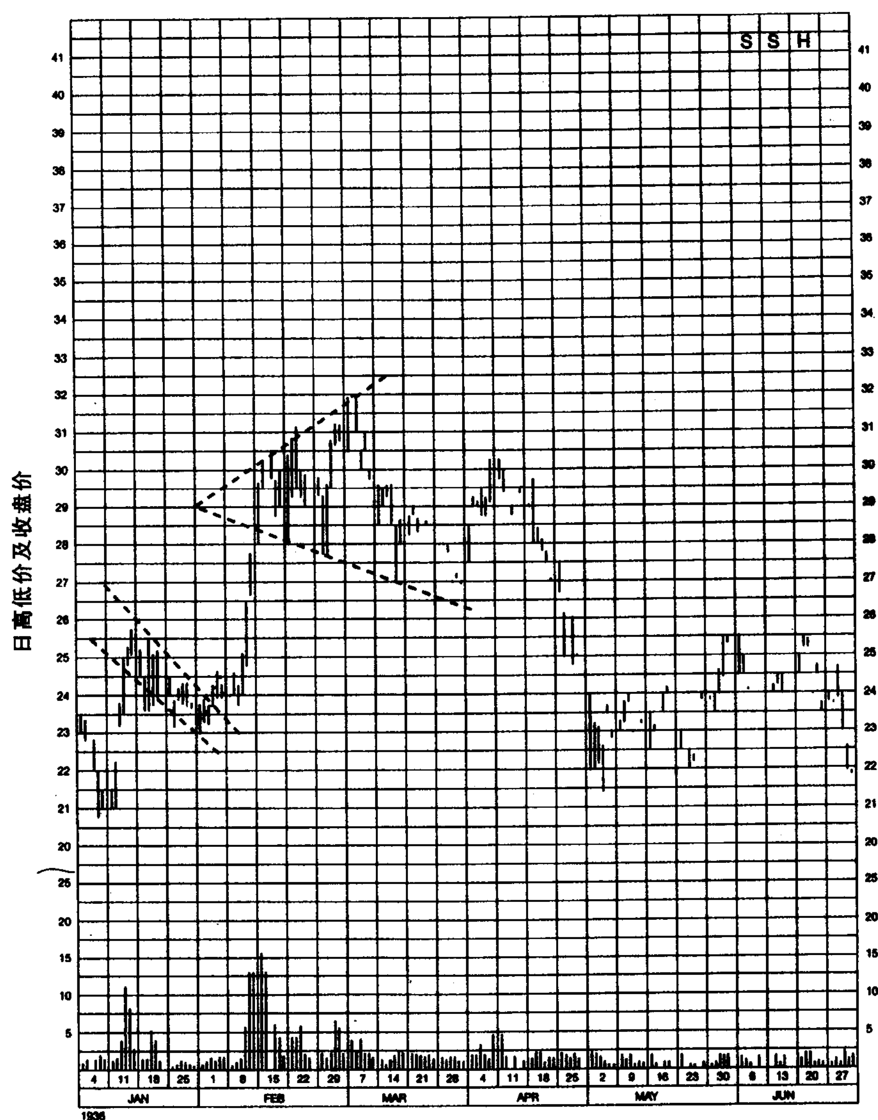


图 5-2 莎伦钢环公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中就出现过一个很清晰的实例(图 5-3)。在这一反转形成过程中，交易量行为是倒三角形交易量的典型行为。此时斜边的急剧倾斜下降显然表明了技术弱势，然而正如倒三角形中常常发生的情况那样，直到绝对的价格高点被远远抛在后面才能够最终确认主趋势反转的来临。10 月 24 日出现了第一次伴随交易放大的突破，但走势当天重新翻转，收盘时价格返回到当日最高价。随后的两天，价格仍在模式内波动。根据所有我们可以从图中捕捉到的信息来看，在此阶段重整旗鼓回到 160～162 元是完全可能的，那会是一次正常的恢复。直到 10 月 28 日价格才明确背离这一模式，交易量的压力在第二天才显露出来，此时美国 Can 公司股票已从其顶点 183 元降至 132 元。

倒三角形操作时的困难

在对美国 Can 公司倒三角形图形进行分析时，我们再一次强调了在这些模式完成后进行获利交易时所遇到的困难。我们给初进股市的新手的建议是：如果手中没有股票就不要理会这些倒置模式，只需见到明确的暗示结构时才可入场操作。当然，美国 Can 公司股票的做多者，在 10 月 11 日的反弹未能超过先前的顶点时，就该预测到此轮行情已走下坡路，那样他就保证会赢利；甚至，在 9 月 20 日他就可能得出这一结论。在不确定的局势下，多头获利和卖空是很不相同的两件事。拥有长期经验、资金充足的交易人可以在 10 月 12 日卖空操作，即使这样他也应该下一个止损单，比如 187 元，并做好准备一旦他的止损价被随后而至的反弹冲破就要翻盘做多。

虽无很大意义，但很有趣的是我们发现在美国 Can 公司股票的倒三角形结构中有九次这种短线、小型的中期反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

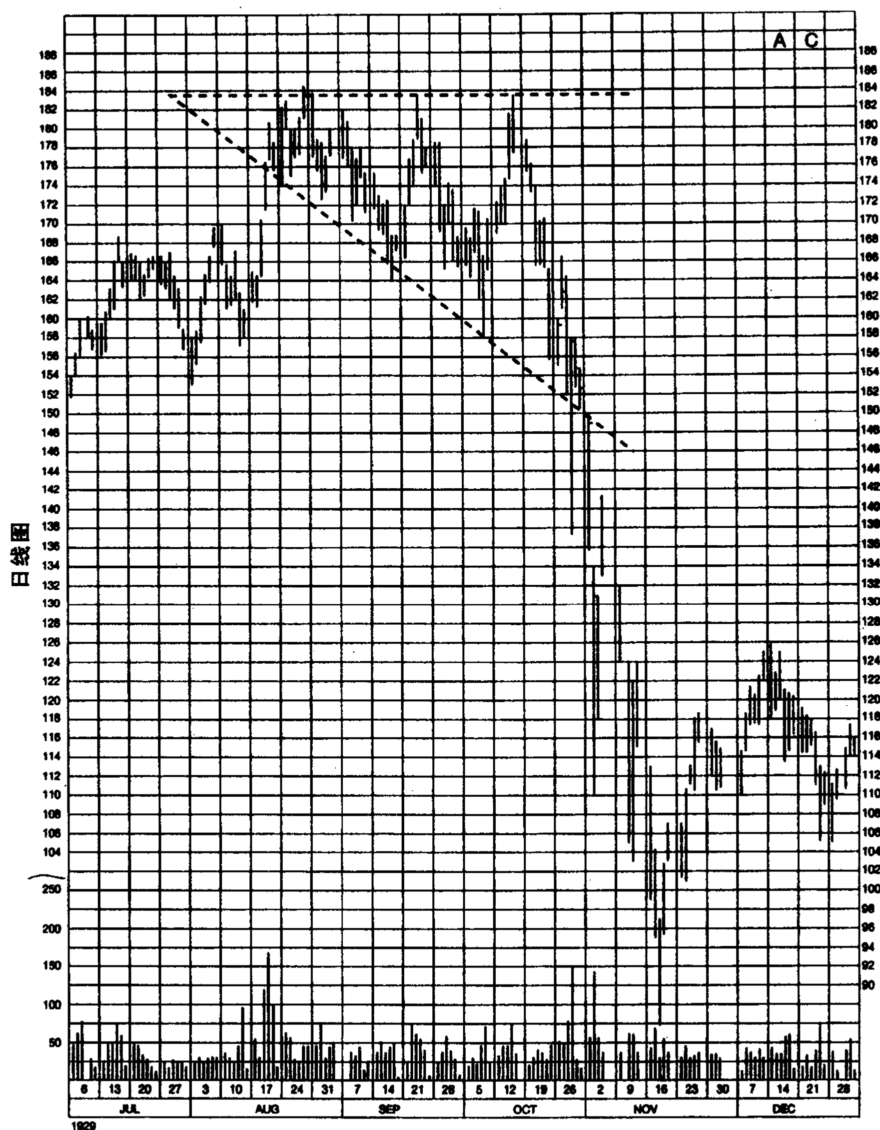


图 5-3 美国 Can 公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斜边上行的倒三角形

图 5-4 是美国通用食品公司的股票图表，图中可以看到一个底边几乎呈水平状、斜边上行的倒三角形。此三角形狭长、松散，但其边界线十分清楚，三角形结构清晰。

学习者大概已经注意到，在此三角形中，突破与斜边所指的方向相反(随着时间的推移而形成)，与我们在直角三角形中的预测正好相反。不过我们已经指出，在倒三角形结构中，斜边的倾斜不能起指导作用。

4 月 23 日出现了一个伴随交易量的未完成突破，我们已经在第三章中认识了这种形态，叫做“当日线外变动”。这一突破在 4 月 27 日形成，既有交易量支持，收盘又收在模式外一个整点价位。5 月份的反弹使价格重新回到这一模式的底部，但最高至此。请注意，反弹形成时交易量减少——反弹与基本走势相背离的最好证据(我们在以后的章节里将给与讨论)。

倒三角形说明

倒三角形的说明很难。尽管它的上升与下降斜边同水平边一起分别表示了支撑位和阻力位，至少是界定了需求位或供给位，其图形表示了一种缺乏领头羊而产生买卖分歧的市场状况，最终的价格走势取决于市场调节的恢复或是重要消息的发布。如果真实可靠的话，对倒三角形模式的说明也正好说明靠其预测是困难的。

对水平边线的突破几乎总是有力和可靠的，这一事实也确认了当斜边向上时专业投资人在水平价位的买进，以及当斜边下降时专业投资人在水平边线价位的卖出，我们强调了在倒三角形模式中进行获利交易的困难，但同时应该指出，穿破倒三角形水平边线的有效突破对于技术型交易者来说是一个重要信号，的确常常可以使我们获利操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

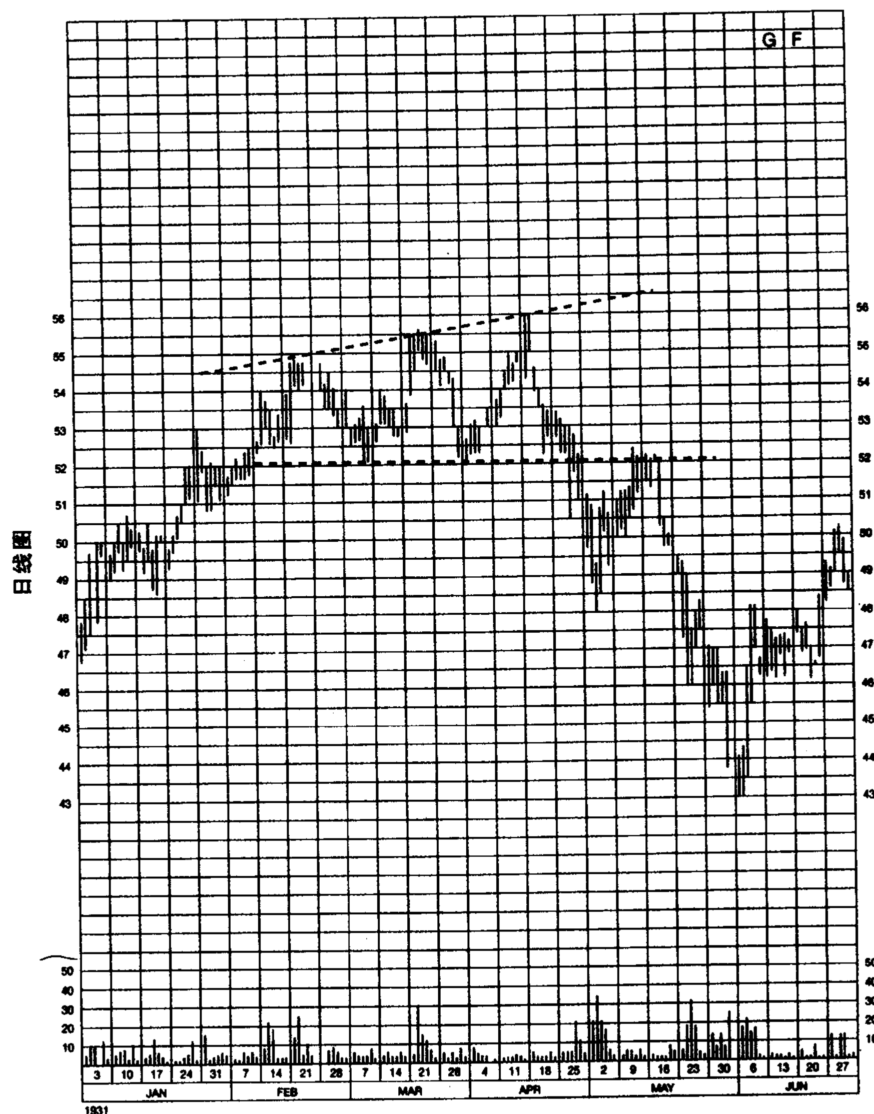


图 5-4 美国通用食品公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒三角形结构常常伴随着不规则的交易量放大，毫无疑问，这一事实说明它更多地出现在顶部而不是底部，

钻石形结构

下一个要讨论的反转模式叫做“钻石形”，因其图形明显与习惯性被称为“钻石”的四边形相似而得名。这一模式也可被看作是头肩形的变体。或者更精确一些，可以将其描绘为一种底边相对、顶点相反两个三角形合成结构——倒置对称三角形和正态对称三角形的结合体。这种图形在对称完美和定义清晰的模式中很少见，对其边线的界定自由得多，对其所做的定义也随意得多。然而，这种图形一旦真的出现，它就是使交易者获利的可靠结构。它出现在顶部多于出现在底部。

钻石形反转实例

新泽西标准石油公司股票在 1930 年前半年的走势图(图 5-5)就是一个钻石形做头的很好实例。这只股票的价格从 1929 年 12 月的 70 元跌至 1930 年 2 月的 58 元，又迅速返回到 80 元，之后在此点遭遇了强阻力。短暂的停歇之后，又一拨推动力将其价格推至 84 元。关注当时的市场行情的读者们一定会回想起那时公众投资人之中的乐观情绪，许多人预测其股票价格会重回 1929 年的顶点。然而，82～84 元区域内巨大的交易量将“充足的需求”吞噬一空，四天之后价格就下跌了 13 元。接下来的反弹只将其价格带至 81 元——我们不必继续研究随后的行情；钻石图形很快变得十分明显，不管我们将其边线绘制得多么松散。随着有效交易量的放大，5 月 7 日出现了明显突破(记住在解释图表时将周六的交易量加倍)，股票从 78 元左右迅速跌至 61 元，并在长期的熊市中持续下跌。

读者会注意到新泽西标准石油公司股票在 1930 年头部的钻石形与具有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

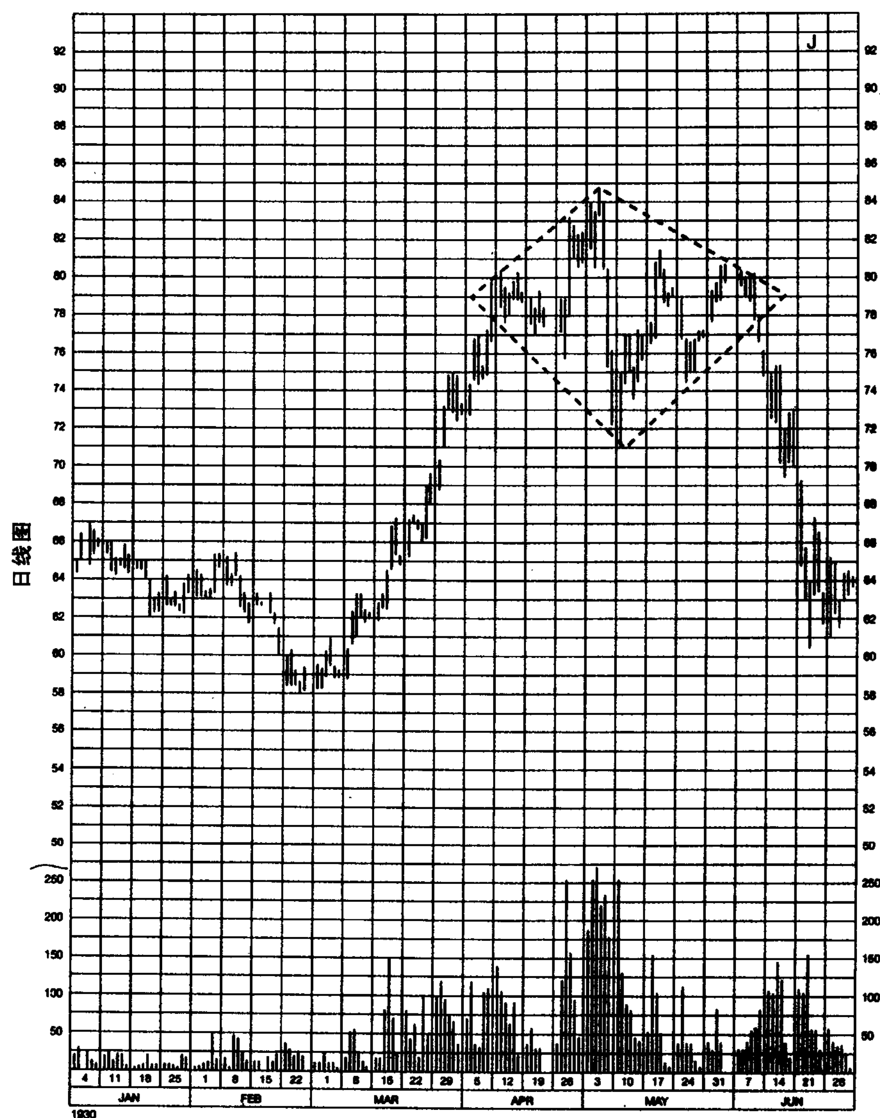


图 5-5 新泽西标准石油公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倾斜下降颈线的复杂头肩形很相似。具有倾斜下降颈线的复杂头肩形一般不会提供良好的获利交易机会，但如果它们可能出现钻石形时，一个有效的突破信号就会在具有获利机会的高位出现。

1936 年 4 月形成的头部

图 5-6 是 1936 年弗吉尼亚•卡罗莱纳 6%优先股票的图表，图上可以看到一个与头肩形不太相似的钻石形，4 月 13 日的突破被交易量的有效放大和收盘价以最低点收于模式外的事实所确认。

底部钻石形反转

钻石形可以在顶部出现也可以在底部出现，作为一种反转形态无论出现在哪里都同样可靠。

图 5-7 的西尔斯•罗巴克公司股票在 1935 年初底部反转时形成了头肩形。虽然这一头肩形完整有效，却因 2 月 18 日的急剧反弹却使人颇感困惑；此外，如果将来绘图人员寻找头肩形的发展模式的话，将会对此十分疑惑。不过钻石图形十分明显，4 月 5 日的突破无论从哪方面看都是有效的，并且给大笔赢利提供了充分的机会。

既然钻石形是由构成头肩形的技术因素所产生的，我们就不必再费时间对其进行解释说明了。

长方形反转结构

在研究价格趋势形成反转模式当中，我们来看与我们所研究过的图形没有任何相似之处的一种图形。我们把它叫做长方形，是因为它所表现的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

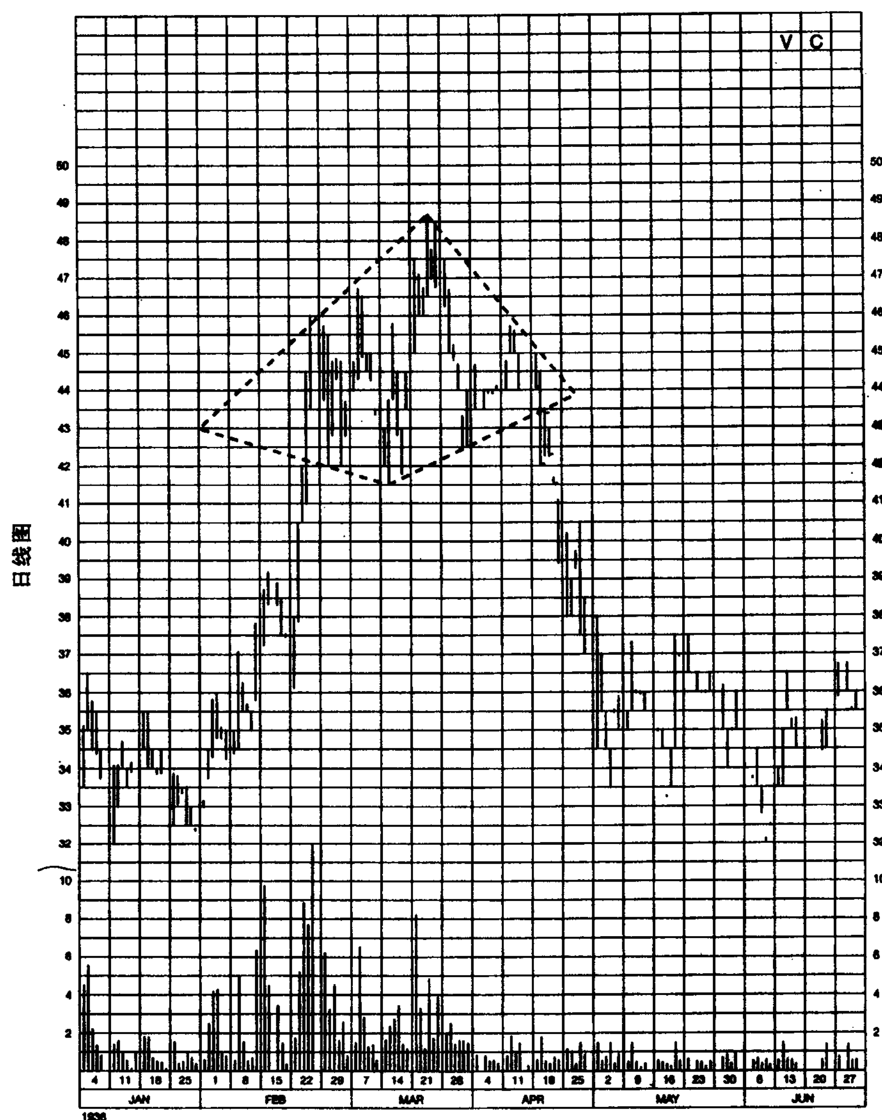


图 5-6 弗吉尼亚·卡罗莱纳 6%优先股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

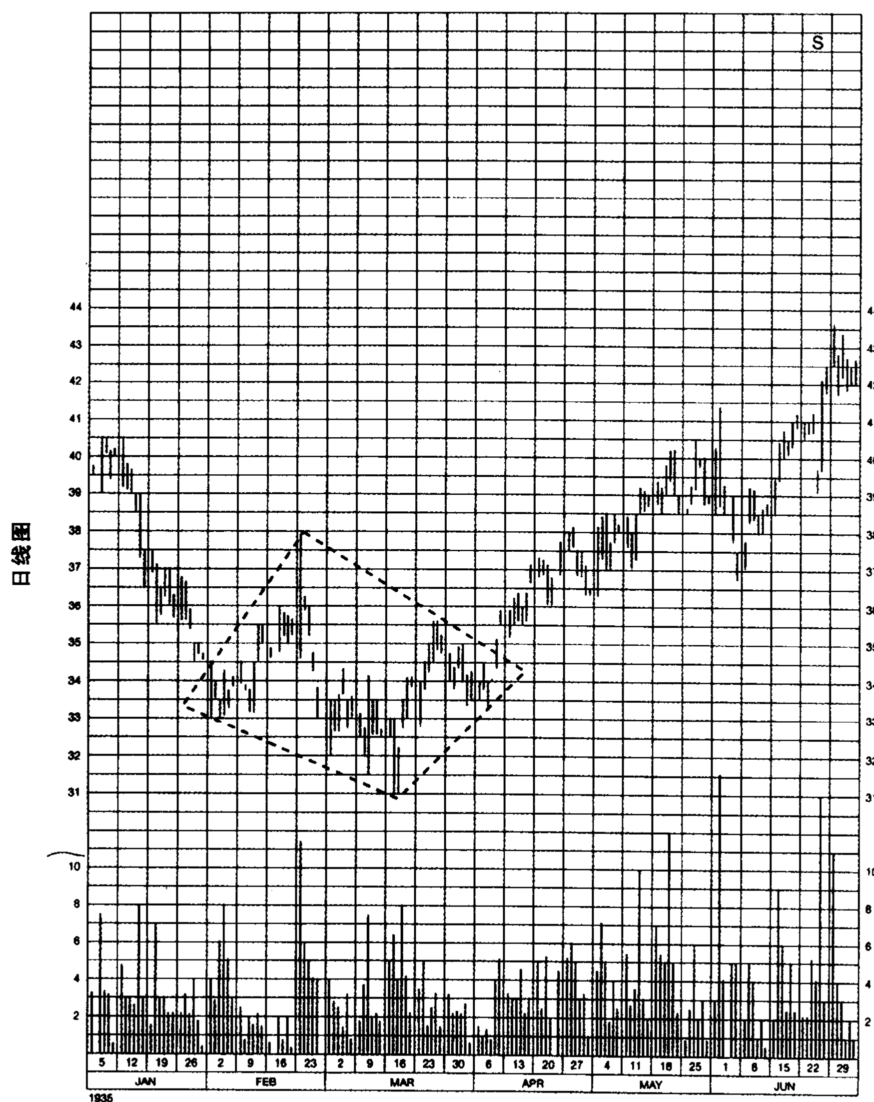


图 5-7 西尔斯·罗巴克公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格波动发生在两条相当明确的水平线之间，其形状呈一个几何学上的长方形。它可能很长——持续相当长的一段时间、很狭窄——价格波动幅度很小，或是由很宽的价格波动幅度快速形成，在比例上接近一个正方形。一般来说，长方形形成过程中的交易量与三角形形成时的交易量一样。一开始，交易量很大，随后慢慢减少，在图形接近完成时几乎为零，然后，随着交易量的显著放大而形成突破。

同三角形一样的解释

与三角形一样，长方形会发出反转或持续性走势的信号。在更多情况下，它呈现持续性走势或中间结构，而不是反转。仍旧与三角形一样的是，其后走势的方向是由突破方向所决定的，这种突破必须符合一般要求——收盘在模式之外并伴有交易量确认，对于其他所述结构都要求有这类突破。

作为一种反转，长方形可以在顶部出现也可以在底部出现。更为经常出现的是在底部而不是顶部的此结构，狭长、波动幅度小的长方形尤其如此。如果发生频率较大的话，它的预测价值比三角形具有更大的可靠性，其重要性等同于三角形。

长方形的底部反转

图 5-8 显示的是约翰斯·曼维尔公司股票在 1932 年形成底部的一个图形。这是一个细长、狭窄的模式。请注意 3 月份到 4 月初价格下跌到了 10 元，随后，价格在此价位与 14 元之间波动了四个月之久。实际上，可以看到两条顶部边线，一条位于 13.5 元附近——多数反弹均至此结束；另一条是在 14.38 元——4 月 27 日和 6 月 15 日的两次快速上冲位。由于几乎所有的成交价格都在 13.5 元以下，我们有理由认为两条顶部边线中较低的那一条才是图形的真正顶部边线。也请大家注意交易量的逐步萎缩：从 4 月中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

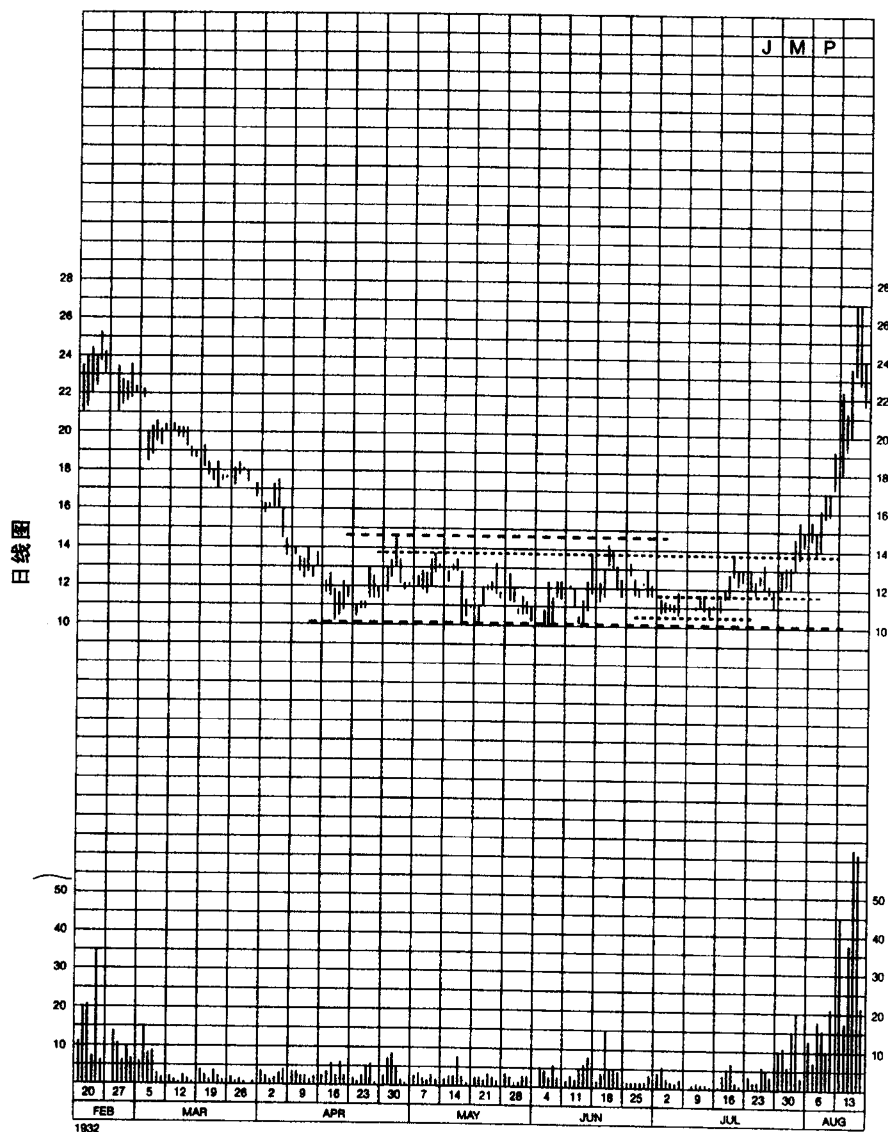


图 5-8 约翰斯·曼维尔公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旬图形形成的初期，每天4000～5000股到7月中旬底部边线形成后的每天1000股左右。最后还要注意股票上扬时交易量的放大，当日价格收盘在模式外，日交易20000股，形成有效突破。

突破日价格未能收在当日最高点，这暗示了价格快速抬高之前的进一步巩固。8月2日价格短暂回落至长方形的顶部边线是正常预料之中的事，不存在负面暗示。

仔细观察一下图5～8就会发现，在7月份的前两个星期里，大长方形内有一个小底部长方形。我们发现与前几个交易日相比，其交易量放大，它标志着对小长方形的有效突破。我们不能根据如此小的密集交易就预期会出现中期上涨。然而，由于4个月形成的底部，大长方形顶部或阻力位的突破一定会导致价格的大幅变动。

长方形的重要性

在介绍长方形的时候，我们曾提到它极大的可靠性。即使其形成时交易量偏小也是如此。在图5-9中我们可以看到迈克卡车公司股票在1936年5月至6月产生在底部的一个显著、典型的例子。该只股票从4月初的38元迅速跌落，其间抛售压力很快耗尽； 4月30日触及28元的最低点后，股价以极小的交易量在28.5元到30.5元之间徘徊达六周之久。此模式结构松散，很难表示重要的意义。然而，一旦随着交易量的明显放大股价有效突破后，就会产生新一轮实质性的上涨，正如6月8日已经发生过的一样。技术型投资人可以密切观测图表上形成的界线清晰的长方形交易区。

迈克卡车公司股票图表上6月15日至7月9日之间形成的向下倾斜的结构类似楔型，它是一种被称为三角旗形的持续模式。我们将在第六章进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

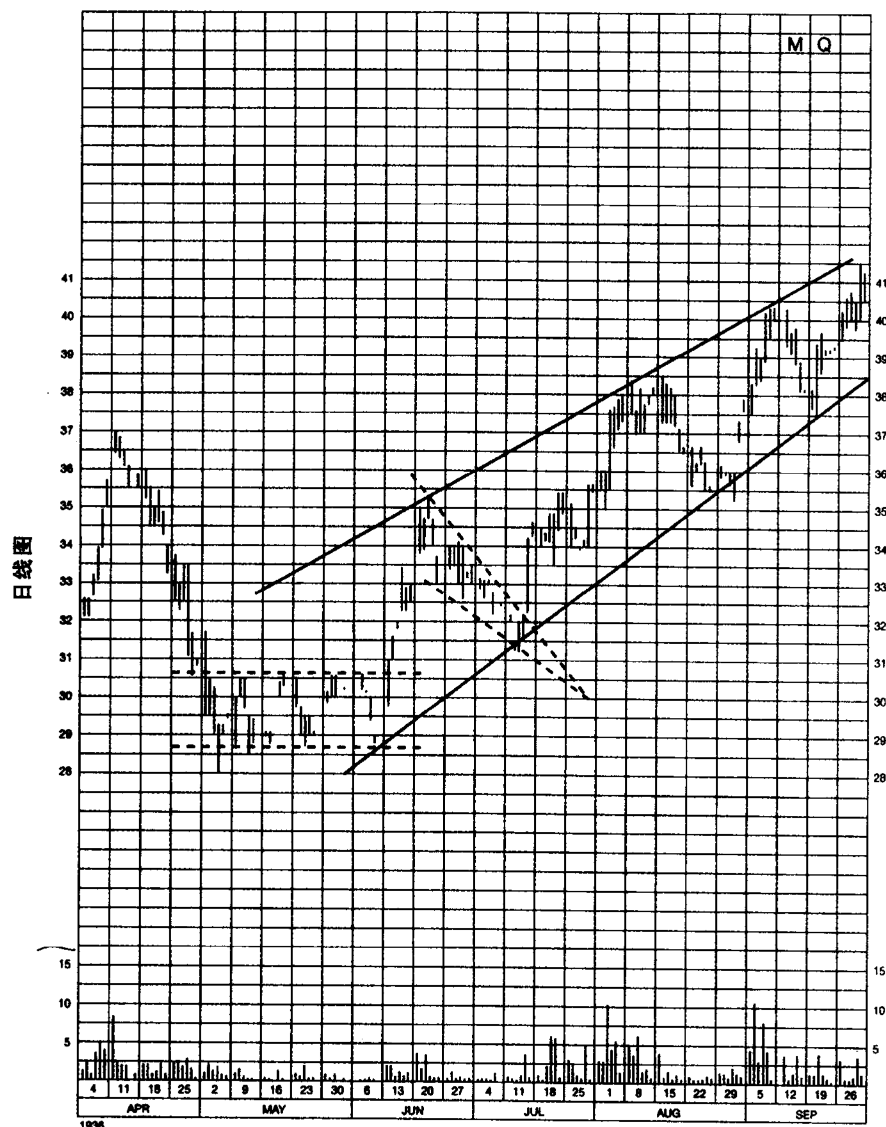


图 5-9 迈克卡车公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长方形的顶部反转

我们在长方形一节的讨论里已注意到长方形经常出现在底部而不是顶部。不过长方形偶尔也会在顶部出现，并且具有同样的预测价值。

图 5-10 中显示的奥本公司在 1930 年的股票图表就是一个很好的实例。该股票从当年 1 月份 176 元的中期底部重新回到 4 月 1 日的 264 元。从那以后交易量逐渐萎缩，价格在边线清晰的长方形区域内上下波动近四周，于 4 月 24 日图形被下行突破，同时交易量巨增。价格下跌的幅度和力度仅从长方形本身的尺寸和范围几乎无法预测，但也使我们明白，奥本公司这只股票的特点就是价格频繁地在很宽的幅度内波动。

休眠的打破

下一个我们要分析的图形极为细长、狭窄，我们或许会将其称为底部长方形，或者将其看作是值得单独归类的特殊模式，或者是根本不将其看作什么图形。我们之所以在此对其进行分析，是因为作为长方形的一个变形，它遵循了同样的规律，它与正常底部长方形结构之间的每一个可能的融合或过渡都可以在图表中找到。

当一只股票在长期的熊市走势中所有的抛售压力都已耗尽时，常常会出现相当长的一段休眠期，在此期间没有人愿意以任何价格购买，股票的持有者宁肯持有它也不愿意在如此低的价位将其卖出而蒙受损失。在更好的获益前景或该股票的小幅上扬能够吸引精明的投资人寻找低价进货以前，该股票实际上处于休眠状态。此时交易极少，成交价格基本保持不变。然而，突然间有一天该股票活跃起来，价格暴涨，交易量剧增。

如果这一急剧反弹持续几天，吸引了媒体的注意力，同时又有利好消息出台，那么公众就会被其吸引，股票就会继续进入实质性上升阶段。另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

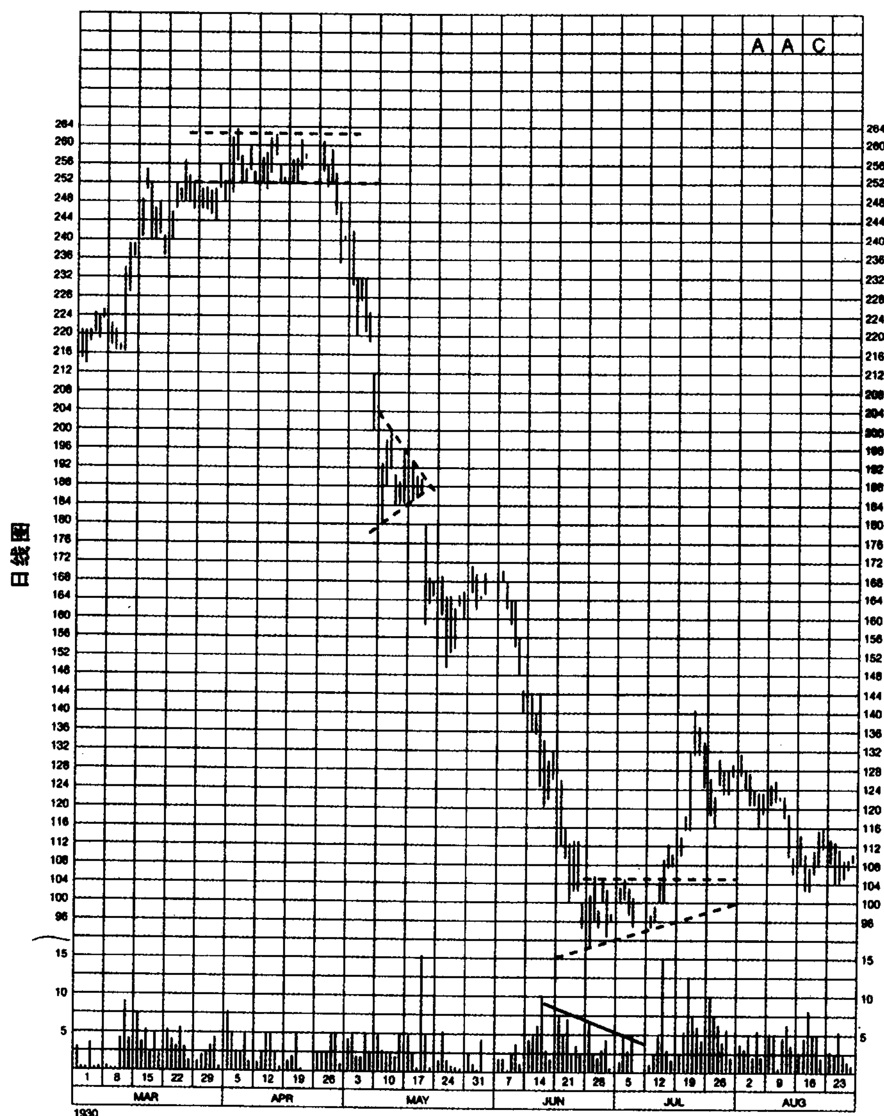


图 5-10 奥本公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一方面，这一上涨立刻会受到那些持有该股票，又不愿在低价位出售，但对长期亏损持有又极为厌烦，价格略有回升就急于出手的股票持有者的打压。在此价位建仓的投资者不得不吸纳这种出逃的股票，其数量可能会使价格变动暂时停止；即使如此，股票价格也不会静止或跌回到原来的底部。脱离休眠的突破为可以耐心等待几个月的技术型研究者提供了长期获利的大好机会，因为此种突破几乎毫无例外地标志着大牛市的来临，

普通长期底部图形

能够看到 1932 年到 1933 年间的价格极低、相对静止的交易图表的研究人员可以发现突破休眠期的所有形态。我们将简要分析一下两个典型实例，一个是 1933 年底部的突破，另一个发生在两年之后。

图 5-11 显示的是公交公司股票 1935 年 3 月至 11 月的交易情况。在图表上的前四个月当中(此前也有一段时间)，该股票交易极为冷清。有时连续几天根本没有交易记录，更多的时候是每天只有几手交易。在此休眠期内价格保持在 3.5 元到 4 元之间。我们将这种图形称为建仓图形几乎没有依据，但它的确是在缓慢地、不规则地，但又是确定无疑地在脱离弱势、步入强势。许多小额投资者看到该股票未能与其他股票的涨势同步一定极为气馁，而一直关注其图表的技术型投资人则由于介入该股票而失望至极。

技术图形的快速变化

然而，请注意 8 月 8 日图形的快速变化，当日交易量上升到 5000 股，收盘价高于此前几个月中任何一个交易日。显然，发生了某种改变该股票技术面的事情。市场出现了对它的需求，购买者不得不迅速提高买价才能将其买到手。股票价格一路上扬几乎没有停歇，不到一年的时间里即达到 25 元。从脱离休眠状态算起，投资者的收益超过 500%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

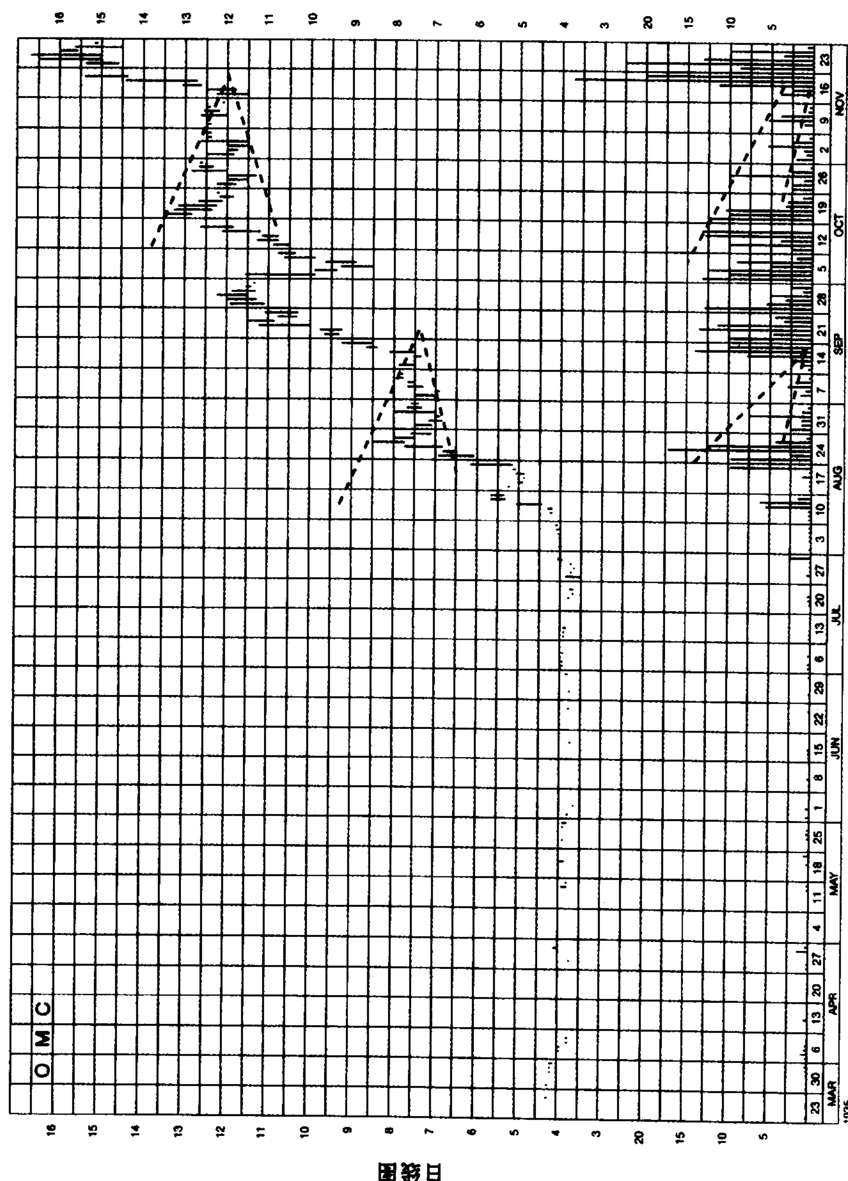


图 5-11 公交公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公交公司股票休眠期的图形看起来似乎很极端，然而，它仍旧不失为一个没有公众追捧的低价股底部走势的典型实例。对活跃的高价股来说，这种非同寻常的长期休眠难得出现，不过在大熊市的底部也常常出现交易量极低的情况。

活跃股票的休眠期

在图 5-12 中我们可以看到统一石油公司股票在 1933 年 4 月交易休眠期突破的一个例子。这只股票属于交易量大、又有大众追捧的那类股票。因此，我们不能指望它像公交公司股票那样沉闷。所以相对而言，该图表一开始显示的图形是一种狭长休眠的长方形模式。就这种模式来说，其随后的价格走势可能比公交公司股票的价格走势更为典型。4 月 7 日曾有一次价格上扬，试图冲破这一模式，但收盘价又回落于模式内的顶部边线。在随后的 10 天里，价格在顶部边线上下波动——这是一个基本能量聚集的信号，强调了获利上行机会的增大，但并未提供其何时到来的可靠依据。

将 4 月 7 日视为真正的突破，并随其购买了该股票的技术型交易人，可能会在有价值的行情到来之前的几个星期甚至几个月里被套牢。当然，从以上章节中对确定真正突破的讨论中，我们知道，这一价格走势并不是有效的。不过，看看统一石油公司股票的这第一次尝试性上行也是很有意思的。

然而，4 月 19 日就出现了真正有意义的、完全脱离该模式并伴随交易量放大的突破，收盘价收在当日最高点。几天以后一次小幅回调将价格降至(注意，交易量稍有减少)上一次的微小价格密集区。在此点位盘整几天之后，在强大交易量的配合下一路稳步上扬。根据突破信号介入该股票的技术型交易人很快就获得了可观的投资利润。

我们在公交公司股票图表中看到的休眠期突破后的价格逐步走高是一种常见现象。每次上扬之间的时间跨度总是很长，因此，在这种模式中进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

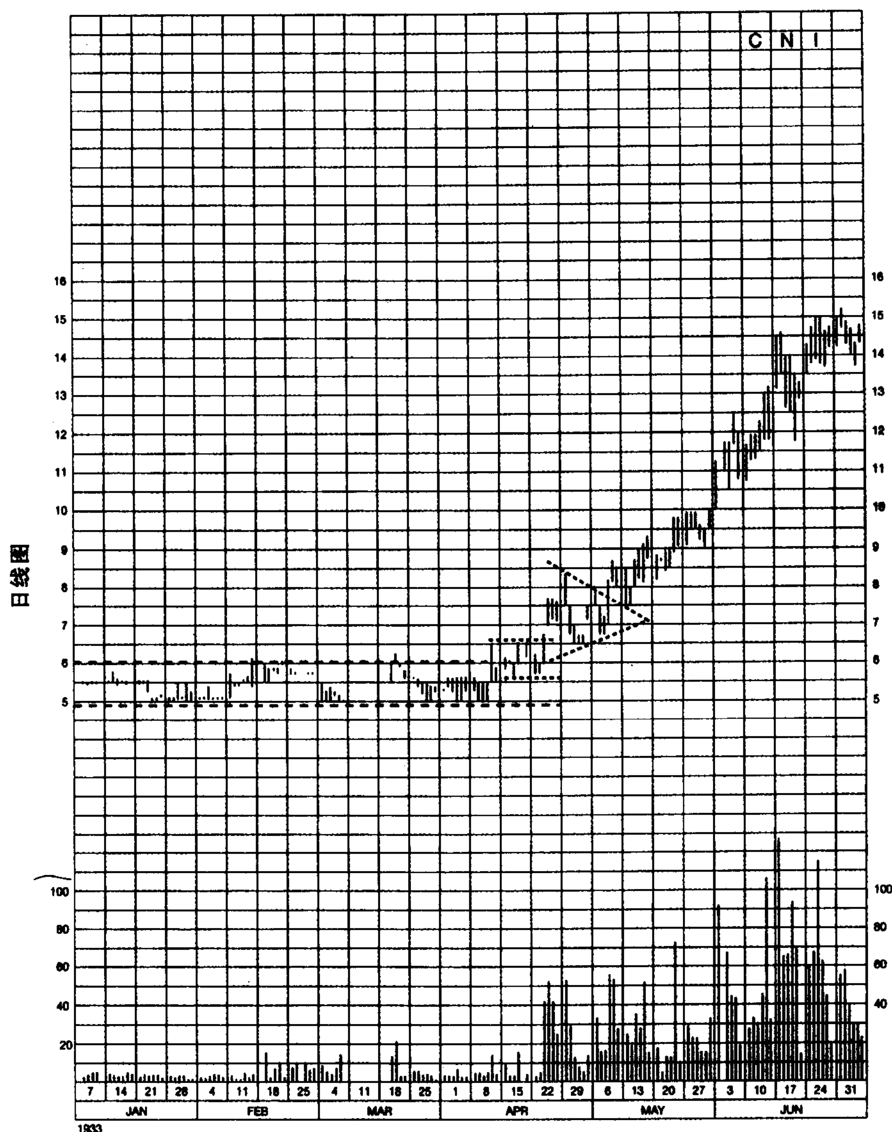


图 5-12 统一石油公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行操作常常需要耐心。机会是肯定的，最终的收益值得等待。

岛形结构

我们研究中的最后一种，毫无疑问也是具有重要预测价值的反转结构就是岛形，这是一种最罕见的反转模式。从某一方面来看，它处于反转信号的首位，即按其特有的偏小结构而言，它所产生出来的价格变动具有惊人的幅度和速度。

为了详细说明岛形反转模式，我们需要首先解释一种被称为“价格缺口”的技术现象。缺口的一般概念我们将在第七章中详细讨论，届时，按照它在图表中所处的位置，我们会了解到缺口的不同表现形式以及发出的不同暗示。

缺口初探

对本节主题，我们所要了解的是，缺口是图表上显示出的一段价格跳空形态，在这种形态里，当日价格的底部高于前一交易日的顶部——或当日价格的顶部没能到达前一交易日的底部。毋庸置疑，完美的实例将会使图形清晰可见，现在我们来看下一个图表——欧文斯•伊利诺斯玻璃公司股票的图表(图 5-13)，请注意 10 月 26 日这一周交易结束的价格走势。在这个交易周的第三天，10 月 23 日，该股票的最高价是 111.75 元，而第二天的最低价是 112.75 元。在两个交易日的价格区域之间有一段跳空形态，一个整点的缺口，这是一个技术价格缺口的完整实例。

研究人员会发现许多图表上都布满了价格缺口，尤其是那些交易额很小，不十分活跃的股票图表。在通常情况下，交易活跃的股票以及交易量极大的股票都很少见到缺口出现。很自然，后一种股票出现的缺口要比前一种股票的习惯性缺口预测意义大得多。据推测，缺口越大则意义越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

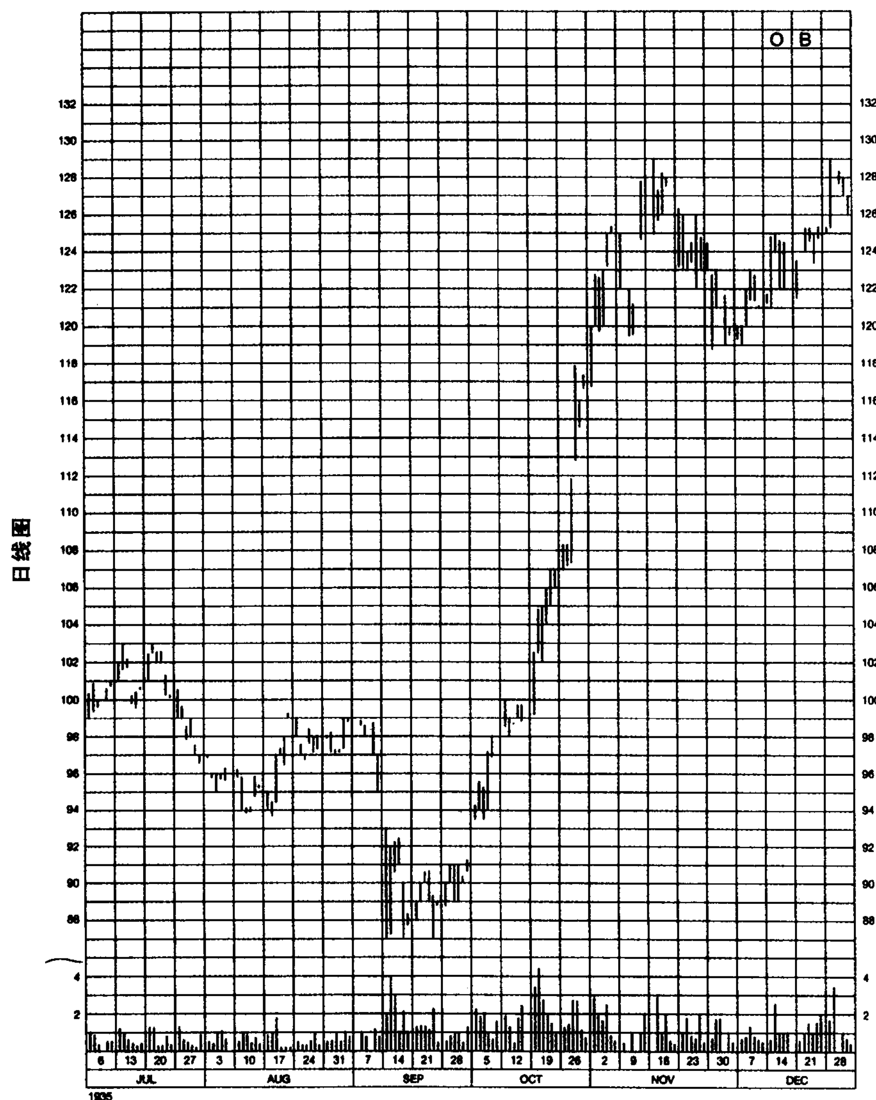


图 5-13 欧文斯·伊利诺斯玻璃公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过我们在这里还是提醒大家要注意该股票过去的习惯走势。一个价位的缺口对于交易量小、不稳定或是高价股来说可能没有什么意义或者意义很小，而半个价位的缺口对于交易活跃的领头股或低价股就可能意义重大了。

岛形模式的概念

岛形是被价格变动之前以及之后的两个缺口隔开的交易密集盘整区。如果一个缺口位于该成交密集区的顶部而另一个在它的底部——例如，缺口股价从下方进入成交密集区，然后从顶部上行穿过交易密集区——则我们得到的是一个持续走势，与此节主题没有关系。反之，如果缺口股价进入成交密集区后，又从密集区的同一面穿行，即前后缺口都在同一点位上形成，我们则认为意义重大，真正的岛形反转形成了。

在上面的介绍中，我们说岛形模式是股票交易密集盘整区。事实上，它可能，也常常是在一个交易日内形成。当日岛形模式极具预测价值。

缺口应在同一价位形成

在接着分析具体的实例之前，我们必须详细研究一下另一要点，即岛形末端的两个缺口应位于同一个价位，互为对面。这并不是说两个缺口在其上端和下端必须完全吻合，但每一缺口的一部分必须要在同一价位上。这一必要条件十分重要，此外，还要求岛形密集区的任何部分都不能进入该模式形成时的缺口，即封闭缺口或与缺口完全交叠。例如，图 5-13 上 29 元与 30 元之间有一缺口，在随后的几天里价格一路下跌至 29 元或更低价位，然后又重返 30 元以上，随后又下行产生一个 30 元到 29 元的缺口，显然这就形成了互为对面的两个缺口。但是，第一个缺口在第二个缺口出现之前已经被填补，因此这不是一个真正的岛形结构。简而言之，跳空缺口必须在图表中水平排列，其位置应在岛形之前和之后形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能不必补充说明，在第一个缺口之前以及同一方向上应该有一段长期的价格走势，然后才能期待具有较大意义的岛形反转的出现。

岛形反转实例

我们在前面的章节中已经论证过，图 5-13 显示了欧文斯•伊利诺斯玻璃公司 1935 年下半年的股票走势。该图表是结构强硬的岛形反转的一个几乎完美的走势图。这只股票在 1935 年夏季那次逐渐下滑的走势当中于 8 月初跌至 94 元，后反弹至 100 元，9 月 7 日交易日收盘时又再次跌至 95 元，为当日收盘价最低位。9 月 9 日星期一，开盘价即为 93 元，一路下降至 87 元，在图表上清晰地留下了 95 元至 93 元之间两个价位的缺口。然后在随后的三个星期中价格在 88 元到 91 元之间的区域内上下波动，一直未能突破 93 元。然而，在 9 月 28 日星期六和 9 月 30 日星期一之间又出现了一个缺口，这次缺口方向朝上，从星期六最高 91.38 元到星期一最低 93.5 元。这样就在 93 元与 93.5 元之间留下了一个无成交空白区，而 93 元以下则为成交密集区——这是一个完美的岛形模式，将出现中期价格走势。这种模式的预测不仅仅是先前走势的反转，同时还可预测新趋势异乎寻常的强劲有力。随后的价格走势不会与我们对这种规模和特征的岛形反转的预期相差很多。

在结束对欧文斯•伊利诺斯玻璃公司股票图表的讨论之前，我们再次提及 10 月份的最后一周出现的缺口，目的只是为了提醒大家注意这是一种持续性缺口——我们会在第七章里详细讨论这种类型。

当日岛形预测

在前面讨论过的岛形反转的例证中，有一个由三周成交密集区构成的岛形结构。该岛形被很宽的缺口同前后的价格运行轨迹分隔开来。这预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一次重要的价格走势。只维持一天走势的岛形作为一种趋势反转信号完全可以信赖，但是，通常不会导致较大的行情变动。

在图 5-14 电气联合股份公司股票 1935 年下半年的走势图中，我们可以看到在中级反弹顶部出现、当日岛形反转的两个很好的实例，一个发生在 8 月 17 日，另一个在 11 月 8 日。第二个岛形之后出现的缺口被 11 月 14 日和 11 月 20 日的价格区“封闭”或“填补”。但是，我们应该注意到，这些小幅反弹没能达到岛形的最高价位，因此反转的预测最终被人认可。该图表的一个很有意思的特征是在 $10\frac{1}{2}$ 点价位构成的双底结构，这个结构再次反转了第一个岛形之后形成的走势(见第四章)。

美国钢铁铸造公司 1936 年的走势图(图 5-15a)显示了 7 月 8 日的当日岛形模式。该模式反转了一个小幅下行走势，而后形成了强有力的上扬。该股票 5 月初的底部反转是由一个上升三角形结构形成的(见第三章)。

其他岛形走势

艾奇逊公司 1936 年的股票图表(图 5-15b)显示的是岛形结构之后出现的其他两种价格走势。

7 月 7 日和 8 日小幅回落之后形成了一个岛形。在这种情况下，它暗示的是一个被暂时打断的上扬走势的延续。

9 月 8 日出现了又一个岛形，这次走势为一天，出现在两周反弹的顶部。这是一次真正的反转信号，但仅仅过了很短的一段时间——五个星期——就出现了大幅下行走势。不过，该岛形结构很有成效，给那些技术型投资者带来了可观的收益，因为他们没有使自己跟随市场走弱之前的二次反弹盲目行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

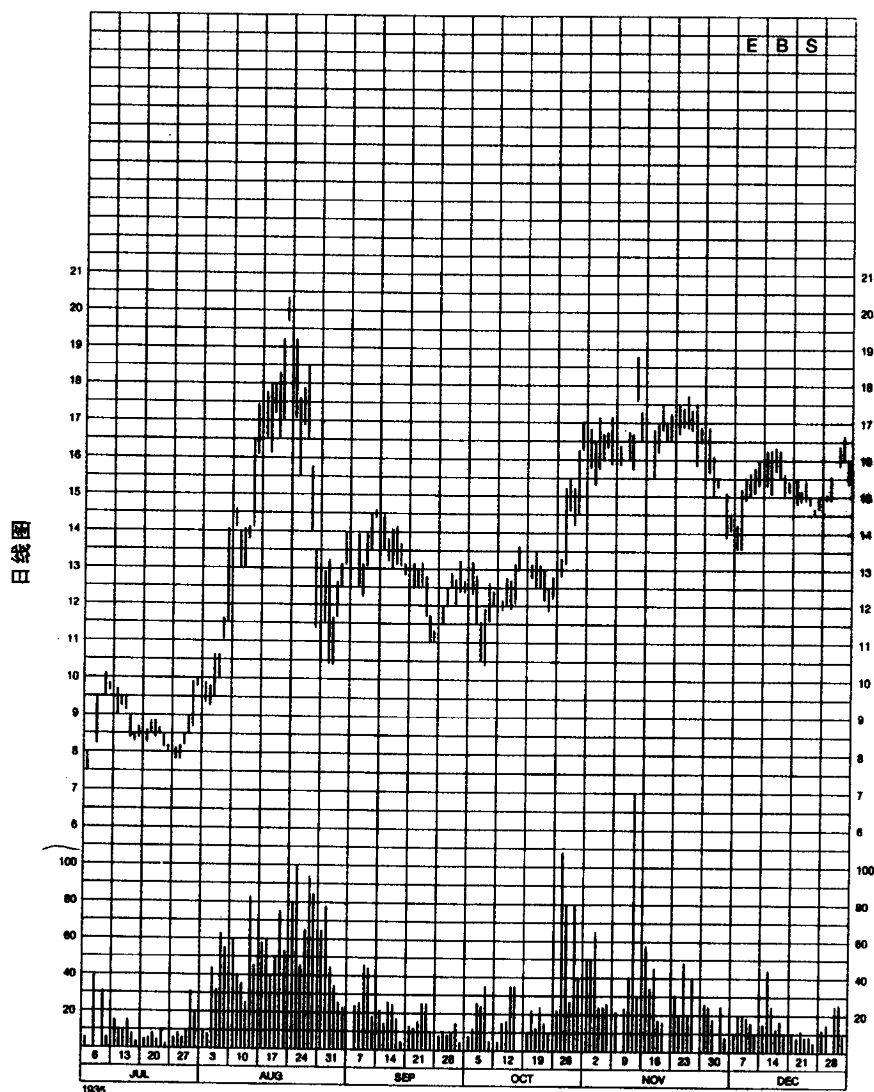
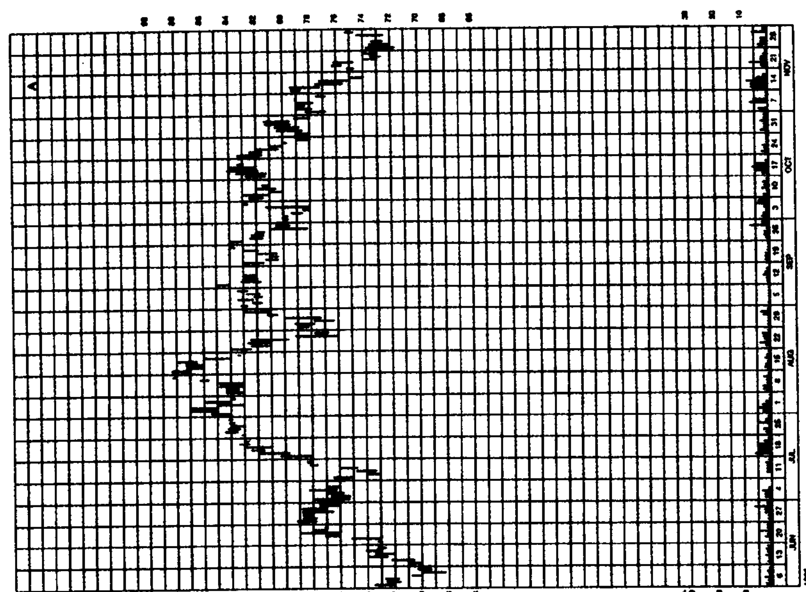
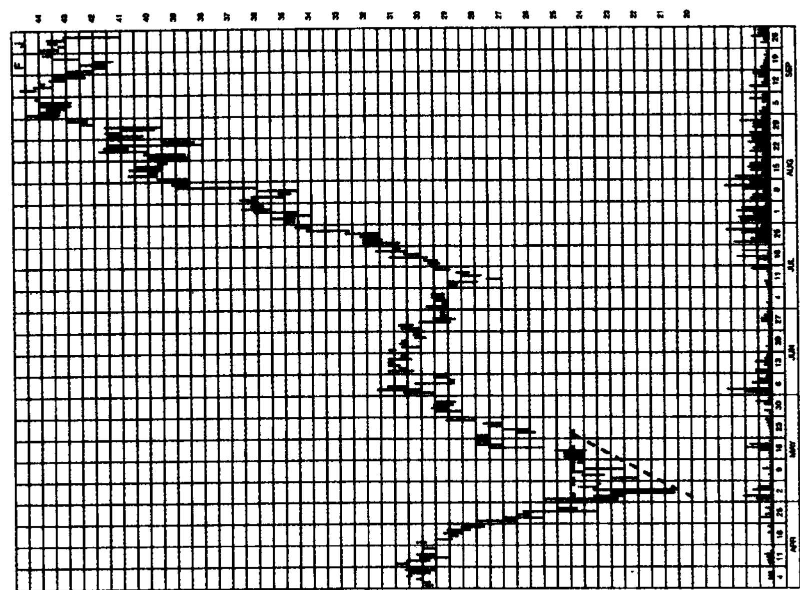


图 5-14 电气联合股份公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(b)艾奇逊公司股票图表



(a)美国钢铁铸造公司股票图表

图 5-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

岛形结构说明

在以后对缺口的研讨中我们会了解到，第一个形成岛形的缺口是个竭尽缺口，它标志着一个走势中价格的最后冲刺，同时它也使价格进入了一个强阻力区。脱离岛形的第二个缺口是突破缺口，它表示价格突破进入新趋势的重要性。当这些缺口在岛形反转中组合在一起的时候，各个缺口都意味着在岛形模式所预测的新趋势中将出现快速、大幅度的价格变动。

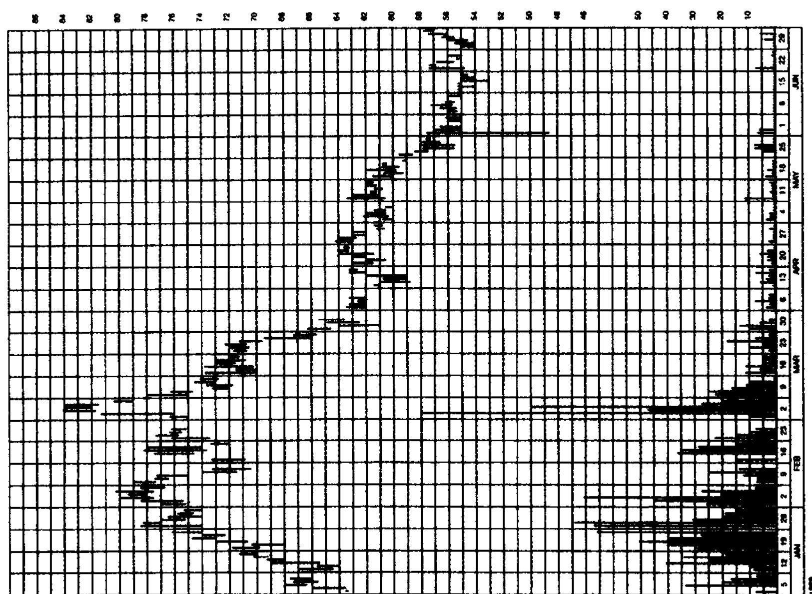
两种有趣、引人注目的图表

图 5-16 中显示的两张图表进一步阐述了两种重要走势，这两种走势是由本章论述的两种技术结构发展而来。

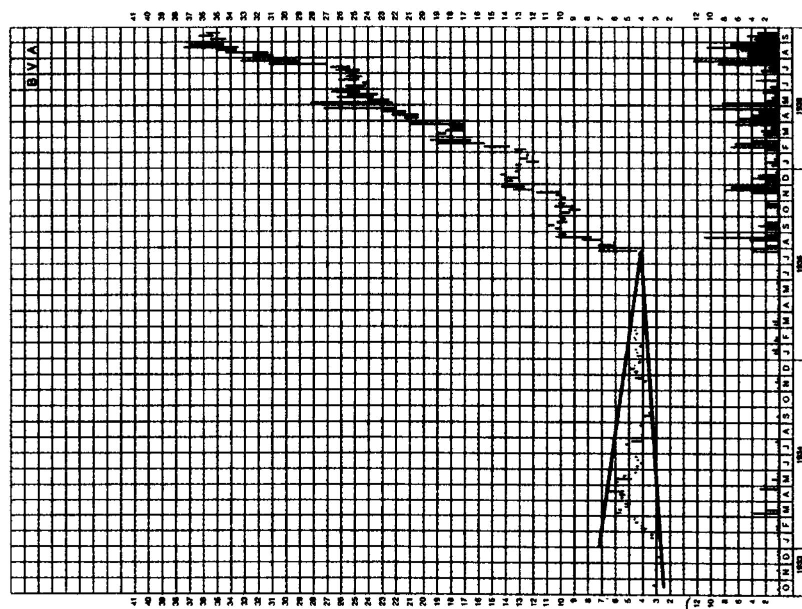
布洛瓦钟表公司股票的周线图显示了 1935 年休眠模式的打破，以及休眠阶段价格走势形成的一个对称三角形。我们在前面已经注意到一种技术模式怎样常常作为另一种模式的一部分出现的，以及这两种模式如何常常预示同样的价格走势的。布洛瓦钟表公司图形中长长的三角形底边，给我们提供了判定随后上扬走势幅度的进一步线索。

洛伊丝公司的股票图表显示了该股票在 1929 年顶部的一个极好的岛形反转。同时读者也会注意到该岛形出现在一个大型顶部扩散模式的第五个、也是最后一个反转阶段；此模式 1 月末开始形成，1929 年 3 月结束。有意思的是，1937 年 4 月洛伊丝公司的图表又出现了一个顶部岛形结构，尽管其边缘不如 1929 年图表那样清晰。这次岛形出现在顶部扩散模式第三个反转点位，这在那一时期的周线图上可以很容易地看到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(b)洛伊丝公司股票图表



(a)布洛瓦钟表公司股票图表

图 5-16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其后的持续模式

本章将结束对趋势反转技术结构的研究，当然，在以后说明趋势线的章节中我们还会有所阐述，那将是市场发出的另一类反转信号。第六章将阐述原走势持续或恢复的预测结构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

主要持续性结构

- 持续性结构的定义
- 中间区域的合理性
- 专业操作和中间模式
- 预测来自市场自身
- 回顾对称三角形
- 向上持续三角形
- 前述图解中的实例
- 持续性三角形交易量的走势
- 下降走势中的持续性三角形
- 持续性直角三角形
- 真正的持续性直角三角形
- 阿纳康达股票图表中的强势图形
- 随后加以研究的虚假变动
- 下跌趋势中的下降三角形
- 前面研究中出现的实例
- 倒置三角形持续模式
- 倒置对称三角形的实例
- 近似顶部扩散形走势
- 更为可靠的倒置直角三角形
- 可以赢利的倒置图形实例
- 长方形持续模式
- 上升趋势中长方形实例
- 1935 年克莱斯勒公司图表里出现的长方形
- 下降趋势中的长方形持续模式
- 1931 年熊市里的实例
- 其他图表中的长方形持续模式
- 旗形和三角旗形——可靠的信号
- 旗杆上飞扬的旗帜
- 上升走势中的旗形实例
- 不同的旗形及其解释
- 上升走势中顺势上扬旗形
- 下降走势中的旗形
- 三角旗形——旗形和楔形的姊妹
- 周线图中的旗形和三角旗形
- 三角旗形与楔形的关系
- “头肩形”持续性模式
- 克郎·科克和西尔公司图表实例
- 有用的暗示迹象
- 同真正头肩形反转模式的区别
- 对持续性模式的总结
- 实际交易中的应用
- 改变性质的结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续性结构的定义

毫无疑问，读者已经十分了解反转性结构与持续性结构之间的差异，能够对后者给出自己的定义。持续性结构或中间结构就是一个中间模式，它暂时打断了原来的主趋势。该结构一旦形成，它就预示了原来的主趋势将会继续运行。

对持续性模式的产生所做的合理解释并不像解释反转形态那样容易。我们注意到，在反转形态中会很自然地出现一个结构和价格的停滞期，这个停滞期出现在买盘和卖盘原有的平衡正在被反转的期间，随后便会出现价格走势的逐渐反转。

中间区域的合理性

在表示区域的中间模式或持续模式的案例中，同样会出现这种相同的停滞期，出现类似的对原走势的抑制，但却是出于不同的原因。对这种持续性模式的最具逻辑性的解释是它可能会成为一个反转模式。

随着持续性模式的形成，原主趋势就会受到抑制，通常都是因为遇到了过多的阻力，前面的走势速度过快，专业投资人已经完成了一个阶段的战斗并希望巩固该阶段的成果，或者因为他们还没有决定是继续作战还是结束作战，只好等待着从市场本身获取一些有关的技术建议。

因此，当中间模式开始形成时，形态有可能会变成一个反转模式。然而，市场很快就发出了技术信号并向专业人士以及图表研究者预示：此时是持续原趋势的大好时机，此结构是一个持续性结构而不是反转结构，在结构完成时，前面的主趋势还会继续运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专业操作和中间模式

假设实力较强的受益人手中持有 10000 股份，他们把价格由 50 元抬高到了 75 元。在 75 元这个价位，卖方的阻力开始加大，试图抑制价格的进一步上涨。多头投资者会立即停止大批量的买进，只剩下公众投资者自家运作。价格的上涨被控制住了。持有 10000 股股票的受益人有了 25 元的账面收益。他们想知道，如果继续持有这只股票，技术面还会走多强。为了谨慎行事，他们决定还是获利了结为好，至少也要卖出一部分多头股票。

大众投资者依然热衷于买进股票。他们在几天前所感觉到的阻力也慢慢消失了。但是，专业投资者认为股价应该做进一步的休整，以积累更多的利好消息，也便于让更多的公众听到并且讨论这只股票。于是他们逐步抛出了所持有的 4000 股股票，以此来满足公众投资者更多的购买需求。其结果是，价格运动越发不规则，并形成了持续性模式。

如今，专业投资者已经将这只股票限定在一个较小的价格范围内。但是他们也推测这只股票至少还可以进一步上升到 90 元左右。于是他们开始买回一些他们在模式初期售出的股票。他们通过在最高点卖出股票，最低点买进股票的方式，控制住了这只股票的价格范围。与此同时，他们也获取了可观的利润收入，实际上也加强了这只股票的技术走势。

公众投资者明白这只股票的价格已经停止上升。可以说很少有公众投资人可以赢利，特别是在中间模式的最后阶段，第二轮价格上涨之前，他们被振荡出局或遇见了虚假走势，当然就更难赢利了。通过这种方式，专业投资者可以买回他们在模式初期卖出的 4000 股中的 3000 股股票，从而挣回很小的纯利润。他们不但获取了模式内的中间交易利润，也赢得了 1000 股的至少 25 元的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预测来自市场自身

现在，专业投资者手中仍然持有9000股做多股票，因此，他们准备继续作战，将股票价格抬高到新的目标90元。如果阻力继续存在的话，他们首次感到出现阻力的结构就可能形成一个反转结构，但现在，这个结构发展成了一个持续结构。之后，股票价格继续上涨到90元左右的目标，在这里，真正的反转区域最终形成。

这只是一个简单化了的实例，但它可以用来说明中间模式也有其逻辑基础，正如我们所看到的反转模式有其逻辑基础一样。对于图表研究者来讲最需关注的，就是所有影响投资人决策的因素都在这个图表结构中被准确地反映出来了，这些因素包括：公众投资者买盘和卖盘的平衡，专业投资者买盘和卖盘的平衡，公众投资者买卖的取舍现象。所有这些因素给我们提供一种同反转模式截然不同的特殊现象，并将自己定位于持续模式。我们将在本章中对这些持续性模式以及他们的具体特征加以分析。

回顾对称三角形

在第三章中，我们研究了三角形或螺旋形模式的不同定义，并注意到了对称三角形作为反转模式出现的情况。对称三角形持续模式在外形上和反转模式相同，这也就是为什么这个模式会令人迷惑不解的原因。在第三章中我们还注意到，当对称三角形在自身图形里不能表明它会成为一个反转或持续模式时，多数情况下就会成为持续模式，并且，在结构之外通常还会有各种线索。

这些线索包括单只股票以及大盘市场的基本面情况，其他股票以及大盘的技术指标，交易量是最重要的也是最可靠的因素，就是突破之后的价格走势方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有另外一个并不总是能够依赖的因素，但它却是一个公认的助手，那就是三角形结构之前的走势长度和力度。如果前面的价格走势很长，附近没有停止或中期调整，那么这个对称三角形更可能成为一个反转模式。如果前面的价格走势很短很弱，那么这个结构就更可能成为一个持续结构。

向上持续三角形

毫无疑问，到目前为止，读者已经很熟悉对称三角形模式的外形，因此要在自身图表和其他图表中检测出这样的实例，就不会遇到什么困难了。一个简单的图表通常会显示出三四个典型的对称三角形。它们的大小尺寸也许会不同，各自在顶点形成的角的大小也不相同，甚至会出现任何可以想象得到的差异，但是对于技术研究者们来说，他们都具有相同的基本意义。

图 6-1 电力船公司股票图表中显示了三个对称三角形的持续性模式，其形成过程都可以很清楚地看出来。第一个对称三角形在两个月的时间内形成， 11 月 21 日对原趋势有一个明显的突破，从它的尺寸大小和形状来看，价格的上涨会持续一段距离。第二个对称三角形是在此之后立刻形成的，正好可以用来确认第一个对称三角形的预示。第三个对称三角形是在 1936 年 1 月的后半期形成的。

在对电力船公司图表的分析中，值得注意的是伴随着每个持续性模式突破所出现的交易量放大——这表明了该走势的真实性，我们将在后面的章节“假变动”中对此继续加以讨论。同样值得注意的是，在第二个和第三个三角形突破之后的价格回落，这些回落一般都回到突破时的价位。对突破点形成的支撑位的回落是一种正常现象，有四分之一的对称三角形完成之后都会出现这种回落。了解这个事实——即这样的回落是正常的且没有任何负面的影响——就可以打消在突破点买卖过股票的技术型交易者的疑虑，否则，他们或许会怀疑受到了误导。同时，回落给技术型交易者提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

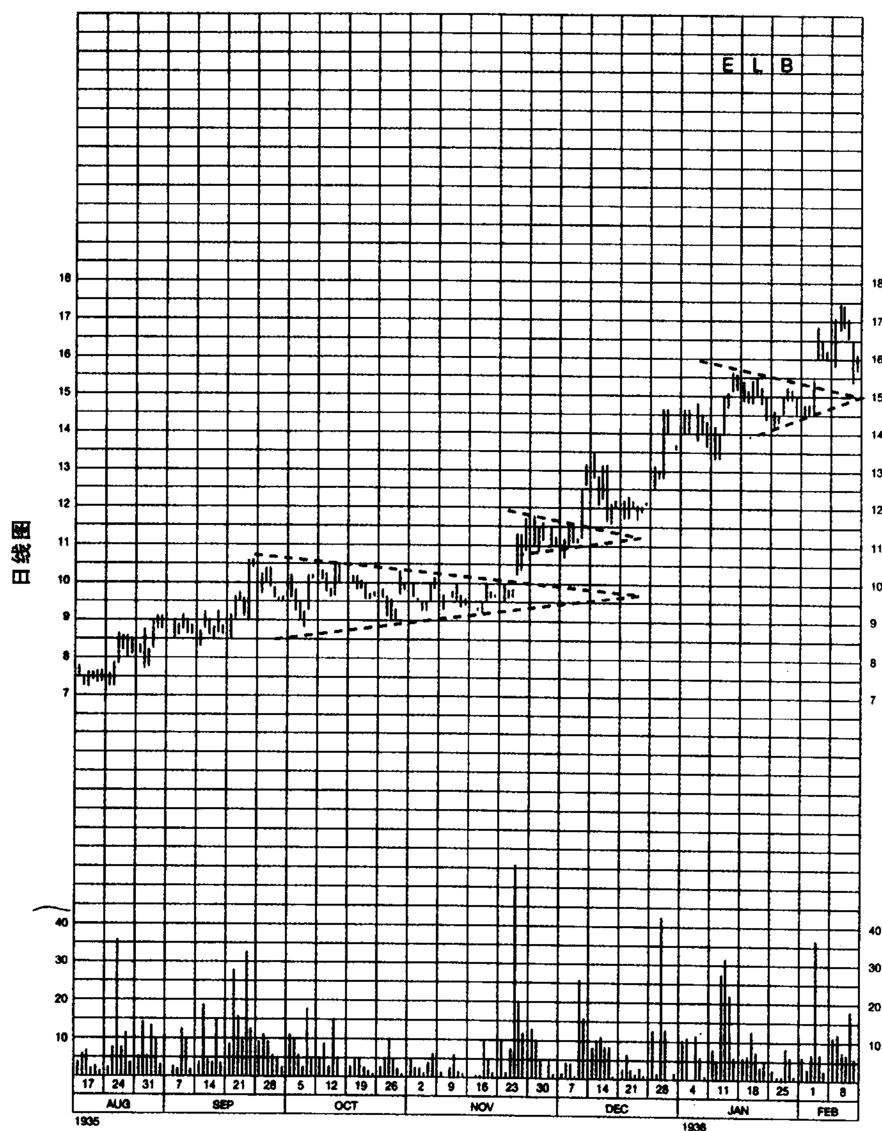


图 6–1　电力船公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供了在有利价位再次买进的机会（如果价格趋势下降的话）。我们应该注意到，这些回落不一定都会达到突破价位，它们或许会越过一些或者是达不到。

前述图解中的实例

我们建议读者分析一下前面图解中出现过的实例，从而对对称三角形作为持续性模式所表现出来的各种形式有一个全面的了解。

图 2-1——价格在 8 月 23 日突破。

图 2-4——价格在 2 月 6 日突破。

图 3-3——价格在 12 月 24 日突破。这个图表显示了一个几乎呈水平状的低位边线，表示了一个下降三角形。但是，它紧跟着一个重要反转模式的事实使得它极有可能成为一个持续性三角形。

图 3-7——价格在 12 月 7 日突破。请注意，在此案例中，对于突破价位出现了二次回落。

图 3-9——价格在 6 月 4 日突破（请参看本章后面对于下降趋势中的交易量走势的讨论）。

图 3-10——价格在 10 月 19 日(周六)突破。

图 3-13——价格在 1931 年 3 月的第一周突破。请注意，每周的图表里不可能看到突破日的交易量。

图 3-15——在此图表中有两个例子——一个出现在下降趋势中(在楔形里)，价格在 4 月 29 日突破；另一个出现在上升趋势中，价格在 8 月 22 日突破。

图 4-9——价格在 5 月 15 日突破。

图 5-10——价格在 5 月 15 日突破。

图 5-11——价格在 9 月 12 日突破，另一次价格突破出现在 11 月 14 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5-12——价格在 5 月 4 日突破。

持续性三角形交易量的走势

我们相信读者一定已经分析了前面所引用的持续性对称三角形实例中的交易量走势和价格走势。在一个持续性三角形的形成过程中，交易量往往会缩小，这与反转三角形中交易量缩小是一样的，并且有效地突破几乎总是伴随着一个明显的交易量的放大。在突破时所增加的交易量在上涨走势中比下降走势中要明显得多。在下降走势中，有时只在价格离开理论顶点一段距离后才会出现交易量明显放大现象。用来检测突破有效性的价格测试可以被用于持续性模式，就如同前面研究过的用于检测反转模式中的突破那样。

下降走势中的持续性三角形

在前文所引用的那些持续性三角形实例中，有一些出现在下降走势中。对称三角形作为一个持续性模式，在熊市里出现和在牛市中出现的重要性和实用性是完全一样的。

持续性直角三角形

在反转性三角形模式的研究中，我们学会了区分普通三角形、对称三角形和直角三角形。在直角三角形中，当其一边呈水平延伸趋势，而另一边，也就是斜边，向上倾斜延伸到顶点，就会形成一个上升三角形，预示价格会上涨；当斜边向下倾斜延伸，则预示价格会下降。事实上，我们发现许多三角形形态，其中一边接近而非完全水平，因此，可能形成一个上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升三角形或者一个下降三角形。我们最好把这些模棱两可的例子看成是对称三角形，假定价格会朝着任何方向突破，这将永远是安全可靠的。我们已经在古德里奇公司股票图表中看到一个预示下降的三角形实例，但是，仔细观察就会发现底部边线确实微微地向上倾斜，突破实际上是朝着上涨的方向进行的。图 6-2 霍利•休格公司股票图表显示了一个 1936 年 2 月形成的中期模式，它可以被理解成一个上升或对称三角形。在这个案例中，上升趋势的突破确实完成了上涨预测，但是这个三角形本可以成为一个反转模式，就像对称三角形经常出现的走势那样。

真正的持续性直角三角形

具有完全水平顶部或底部边线的三角形——换句话说，真正的上升或下降三角形——在多数情况下都会完成其上升或下降的预示。在对反转模式的研究中，我们已经了解到，在上升趋势中出现一个下降三角形就预示着走势会反转为下跌；同样，在下降趋势中出现一个上升三角形则预示着走势会反转为上升。

很自然，我们能得出这样的结论，对应的条件就会产生一个对应的预示。例如，形成上涨走势的上升三角形预示着，当这个结构完成时会出现一个持续上涨走势。同样，形成下跌走势的下降三角形则预示着一个持续下降走势。

国际镍公司股票在 1935 年下半年的图表(图 6-3)，显示了一个小型紧凑的上升三角形，预示着价格将会继续原上升趋势。上半年，这只股票价格一直持续上涨，在 9 月 17 日达到一个小型的购买高潮。很明显，它在 31.5 元的价位上遇到了大量的赢利抛盘，这使得价格下降到 29 元左右。短暂的止跌回升重新补回了前一周一半的损失，接下来又再次触碰 29 元价位，大量的买盘又一次出现。到目前为止，没有形成任何具有明确意义的模式。那些从底部到高位一直持有股票的技术型交易者，可能拿不准此时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

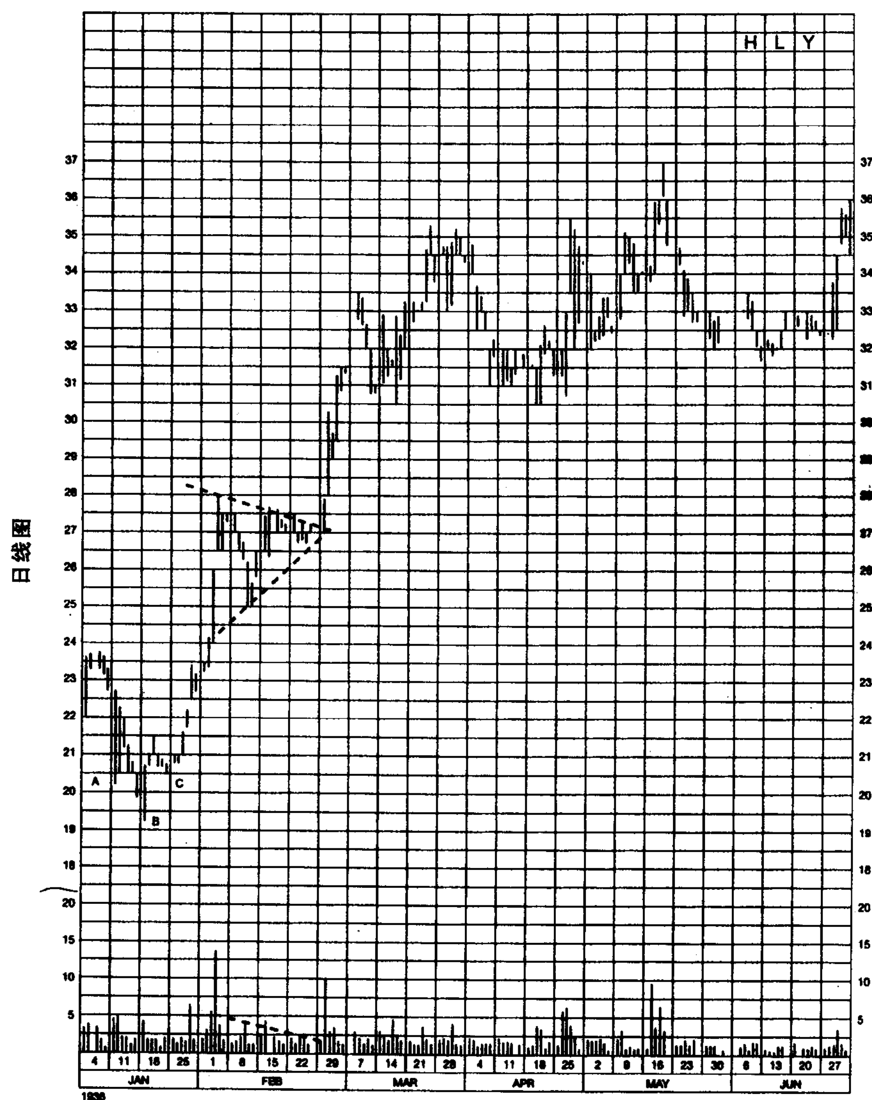


图 6-2 霍利·休格公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

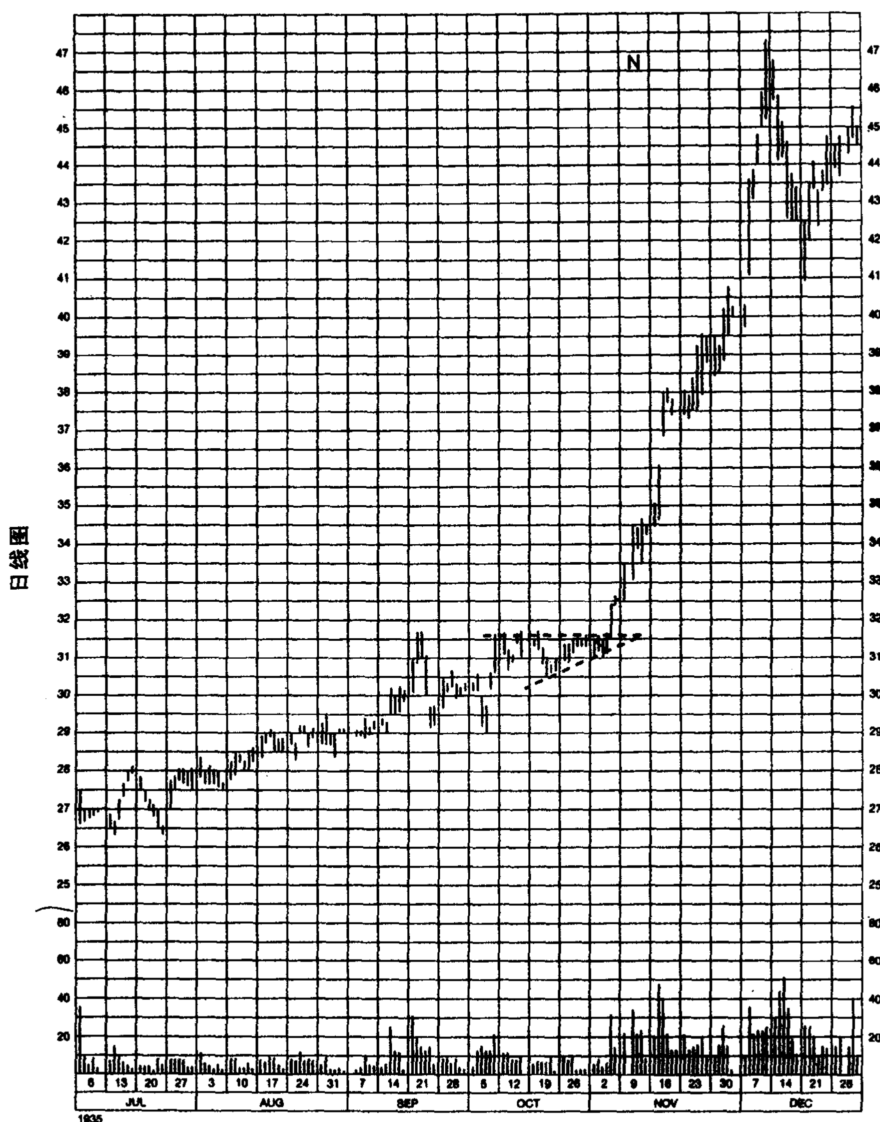


图 6-3 国际镍公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获利了结是否明智，但是，他最好的策略应该是等待某个确切反转信号的出现，即使账面上损失一二个价位。

价格在 10 月 3 日从 29 元开始迅速上扬是一种牛市走势，从那时起，一个模式开始形成，这使得强劲的上升持续走势越来越成为可能。顶部水平线很容易看出来，随着交易量逐渐下降，底部边线抬高的趋势越来越明显。随后，这两条边线形成了一个上升三角形，从中我们看到了一个上涨走势。在 11 月 1 日出现了一个明显有力的突破，伴随着交易量的放大，价格上涨到模式之外，收盘在当日最高点。此时，任何研究这个图表的技术交易者都得到了买进这只股票的启示，并且很可能第二天在 32.5 元左右买进了股票，同时，那些一直持有这只股票的人在庆幸自己没有加入到在 30 元到 31 元出货了结的恐慌中去。毫无疑问，这段时间里许多市场消息观测者和小道消息追随者都被震荡出局，因为他们要么是没有一个图表记录来引导他们，要么是没有意识到图表里没有出现反转走势。

阿纳康达股票图表中的强势图形

在上涨趋势中出现上升三角形的另一个非常典型的例子，出现在阿纳康达铜业公司股票在 1935 年底到 1936 年初的走势里，这个图形带有一些非常有趣的特征，值得我们做进一步的详细研究。见图表 6-4，9 月 10 日，一波获利了结的浪潮开始了，使得价格从 30 元降到了 26.25 元。此后，在近 6 周时间里，阿纳康达铜业公司股票开始反弹回升，反复冲击 30 元价位，遭遇阻力后，又一次回落。每次价格反弹，交易量都出现放大，每次价格返回，交易量则相应减少，这是一个主趋势没有改变的乐观迹象（我们将在第八章中对此做进一步详细探讨）。从此时一直到 1 月 17 日，一个完美的上升三角形形成了。但是在 1 月 18 日，价格击穿了下斜边。收盘价只是越过模式外半个点位，交易量也很小。在接下来的两天里，价格朝着更低的方向发展，交易量更小。此时，模式似乎被破坏了。但在 1 月 22 日，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

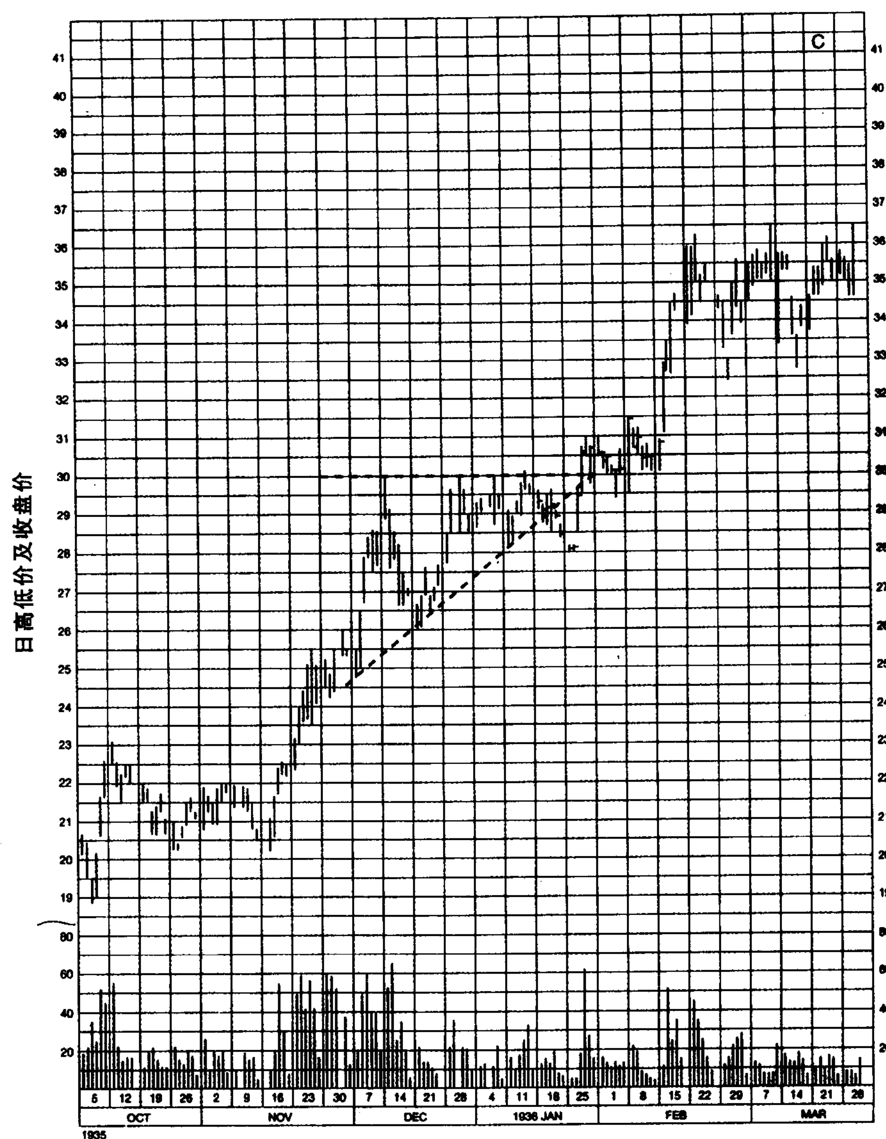


图 6-4 阿纳康达铜业公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情形发生了很大的变化。阿纳康达铜业公司股票价格上升了一个点，伴随交易量放大，收盘在斜线上方。第二天，交易量上升到6000股，价格突破了上边线，收盘在更高的价位。一个明确的突破信号最终出现，朝着结构暗示的方向运行。价格仍然不愿意走远，小的波动在阻力线上持续了两个星期；但是我们应该注意到，收盘价并没有出现在阻力位之下。2月11日，火暴交易引发了一轮真正的上涨行情。

随后加以研究的虚假变动

在我们刚刚分析过的阿纳康达铜业公司股票图表中， 1月18日到22日的价格走势被称为虚假变动，这是一个常见的现象，我们将在后面的章节中对此加以详细的研究。此时只是需要说一下虚假的变动通常是越出模式的无效运动，交易量较少，而一个真正的突破是一个较强的运动，交易量较大。一个虚假的变动，例如我们在阿纳康达铜业公司股票图表中所看到的，一旦返回到原来的模式当中，就不具有预示意义，也不破坏原有的模式。

虚假变动与我们在第三章中所讨论过的线外变动的不同之处在于，线外变动交易量合理，朝着模式已经预示的方向发展；而虚假变动朝着与结构所预示的相反方向运动，其特点是交易量较小。

下跌趋势中的下降三角形

下降三角形在下跌趋势中出现的概率与上升三角形在上涨趋势中出现的频率是一样的，也具有同样的意义，即都是原趋势的持续结构。

在美国Can公司股票1931年的图表中(图6-5)出现了一个典型的下降直角三角形持续模式。Can股票价格的直线快速下跌在8月初停止，形成一个下降三角形，其水平线在88～89元的位置。9月14日，水平线被有效击

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

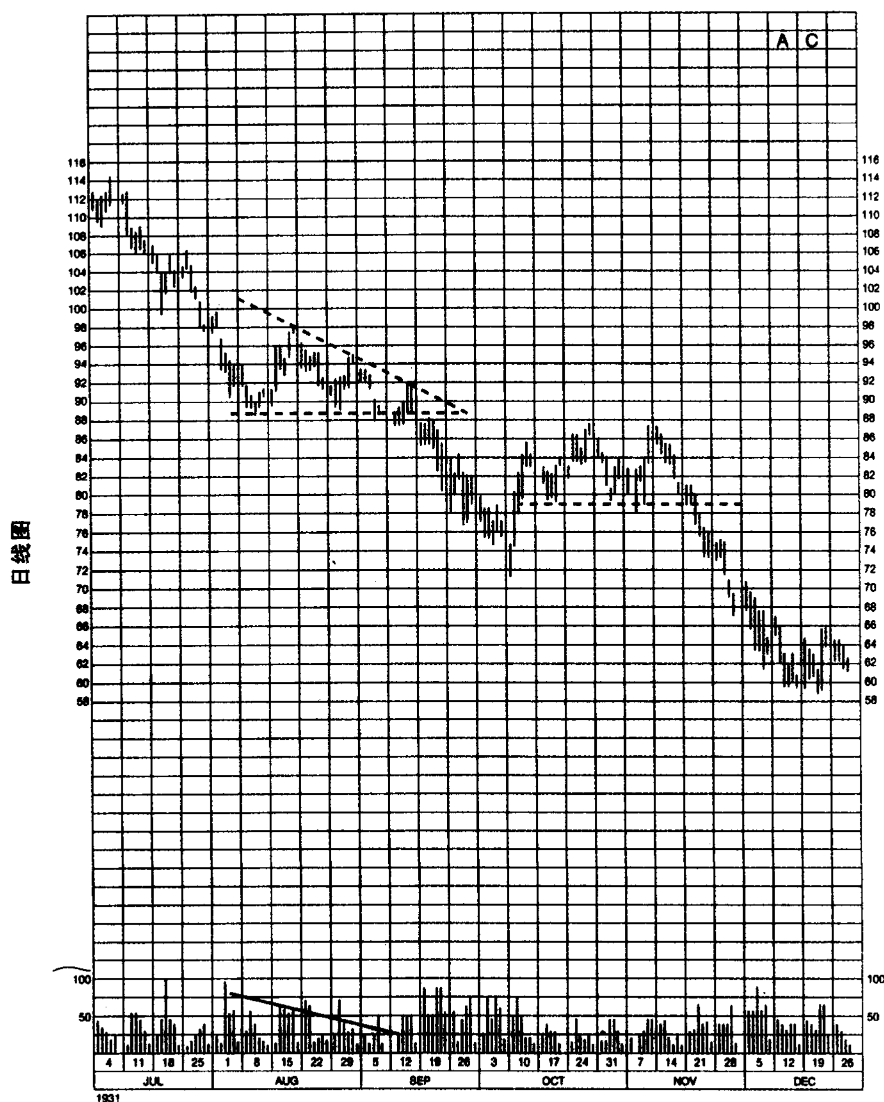


图 6–5 美国 Can 公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

穿，交易量放大。随后价格反弹回 88 元，但未能冲破此突破价位。

前面研究中出现的实例

读者可以在前面几章中看到一些典型的直角三角形持续模式。实例如下：

图 2-2——在西方联合公司 1934 年的股票图表中，头肩顶图形后出现了一个下降三角形。底部边线在 52～53 元，伴随着交易量的增加，价格在 4 月 30 日突破。

图 3-11——在赫德森电机公司股票的图表中，紧接着 1933 年出现的上升三角形的底部，又出现了一个上升三角形。伴随着较大的交易量，价格在 1934 年 1 月 15 日突破。

图 4-6——在蒂姆肯滚珠轴承公司股票图表的开始部分，出现了一个上升三角形。价格在 2 月 9 日突破。

倒置三角形持续模式

在第五章中，我们讨论了倒置三角形反转模式。在讨论中，我们注意到，通常来说，很难解释这种模式。与正常的或标准三角形相比，倒置对称三角形看来似乎对于其可能的成因没有显示出任何线索。在它们的构成期间，交易量通常都没有规律，并且无明确意义。在突破时，可能会伴有也可能不会伴有大的交易量。当价格突破伴随着交易量放大时，接下来的价格变动可能具有赢利的意义，但是在大多数情况下，它常常会很快停止并且反转。它们将成为反转而不是持续模式的机会比正常模式转变为反转模式的机会大得多。

如果不是因为这种被划分为对称型倒置三角形模式在图表中出现的频率较高，我们就会完全忽视它们的存在。实际上，我们觉得有必要警告初

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学者不要试图利用它们，除非在同时有其他更具帮助的模式在同一图表里同时出现。

倒置对称三角形的实例

西尔斯•罗巴克公司股票在 1936 年下半年的图表(图 6-6)显示了一个倒置对称三角形，它是在 8 月和 9 月初形成的。如果读者将 9 月 12 日起的图形全都加以分析，会看得更加清晰。在此点之前的图形里，没有任何可靠的迹象表明接下来将会出现何种变动。但在接下来的三个星期里，一个很小的正常的对称型三角形形成了，并朝着上方有效突破，预示着原上升走势将会持续。

我们注意到倒置三角形的上边线直到 10 月 13 日才被突破，比模式开始的价格整整高出 10 个价位。正像在许多倒置模式里的情况那样，凭借模式自身给出的突破信号不能采取任何获利的操作。幸运的是，趋势线行为和其他可靠的持续信号可以使我们在此期间继续做多西尔斯•罗巴克公司股票。

近似顶部扩散形走势

新泽西标准石油公司股票在 1936 年上半年的图形(图 6-7)，显示了另外一个倒置对称三角形的实例。3 月 13 日出现了一个突破，伴随着巨大的交易量。读者将看到，在这个模式里，一个顶端扩散形(见第四章)接近完成，但却最终没有形成。如果价格从 3 月 4 号的标识点 5 开始的下跌能够一直跌到 58 元以下，顶部扩散形就会最终完成，并预示出一个重要的反转走势。事实上，一个重要的反转确实在此后不久便出现了，证实了一个没有完成顶部扩散形经常给我们发出的警告(参见第四章)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

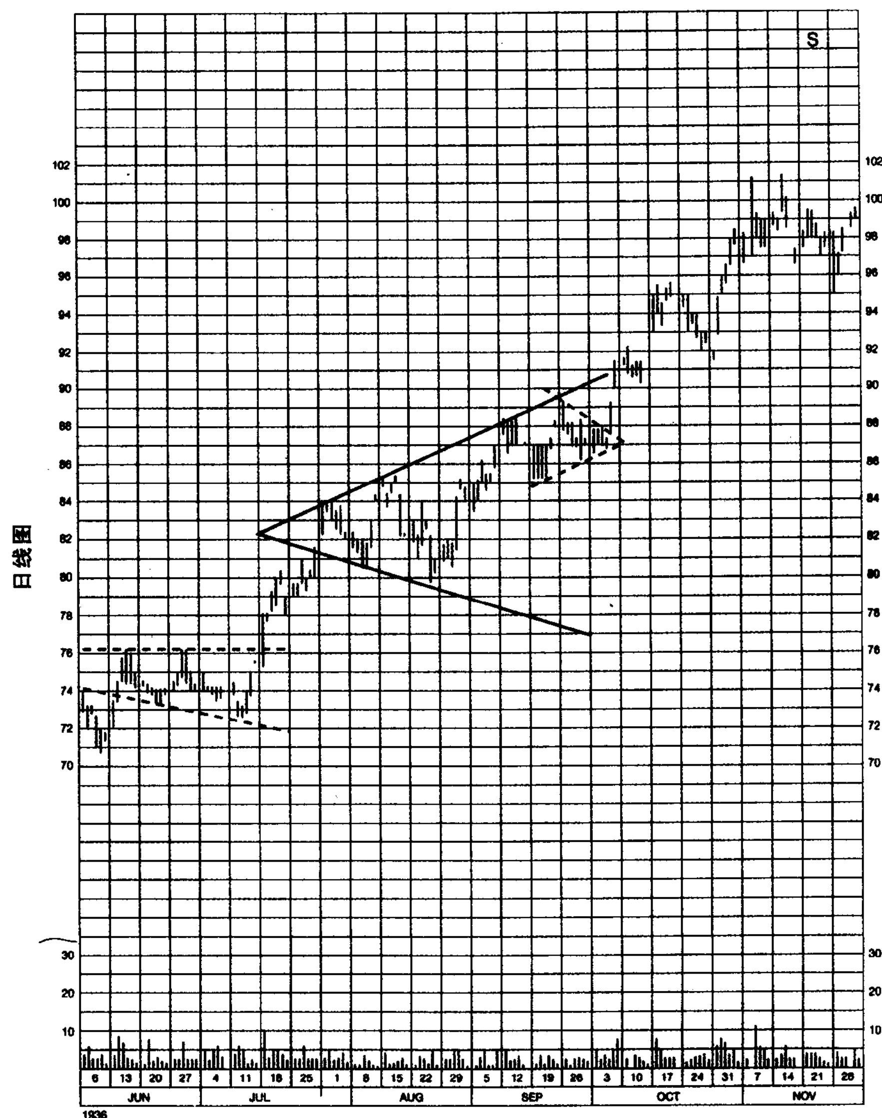


图 6-6 西尔斯·罗巴克公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

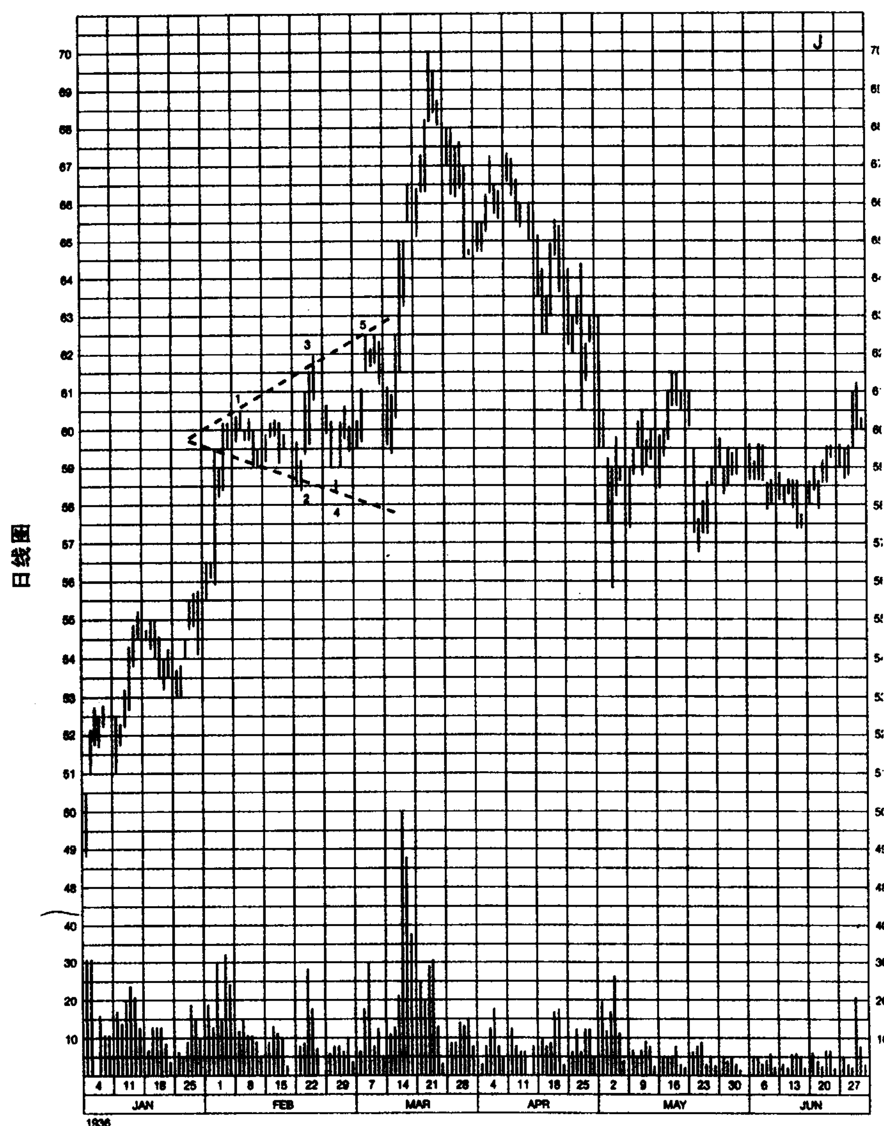


图 6-7 新泽西标准石油公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更为可靠的倒置直角三角形

对于技术型交易者来说，一条边线为水平延伸线的倒置三角形比对称三角形的用途更大。倒置直角三角形水平线是一个确切的价位，形成为支撑还是阻力将视情况而定，这是一个外观合理的模式，一个可以给出突破信号的模式。在此类结构中，斜边所指方向看起来基本不具有任何意义，这一点是同第五章所讨论的反转性倒置三角形是一样的。一个倒置三角形，不论其顶部边线处于水平位置还是底部边线处于水平位置，都可能成为一个向上或向下趋势的持续性模式。在任何一种情况下，对于狭窄模式的有效突破通常都预示着一个值得关注的走势。如果突破在水平线上产生，则不论这是个狭窄模式还是个宽幅模式，突破都预示着一个重要的变化。

可以赢利的倒置图形实例

哥伦比亚电气公司股票在 1935 年的图表(图 6-8)显示了一个较长的比较松散的结构，但是我们可以辨认出那是一个有着水平底线，上升斜线的倒置三角形。顶部边线在周六，即 8 月 3 日被有效突破，接下来是一派形势大好的上升走势。

巴勒斯算数计算器公司股票图表（图 6-9）显示了一个具有水平顶部边线、一个向下倾斜底边的倒置三角形。价格在 10 月 19 日(周六)向上突破，继续原上涨走势。这种一条边线为水平状的持续倒置三角形模式在下降趋势中具有同样的用途。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

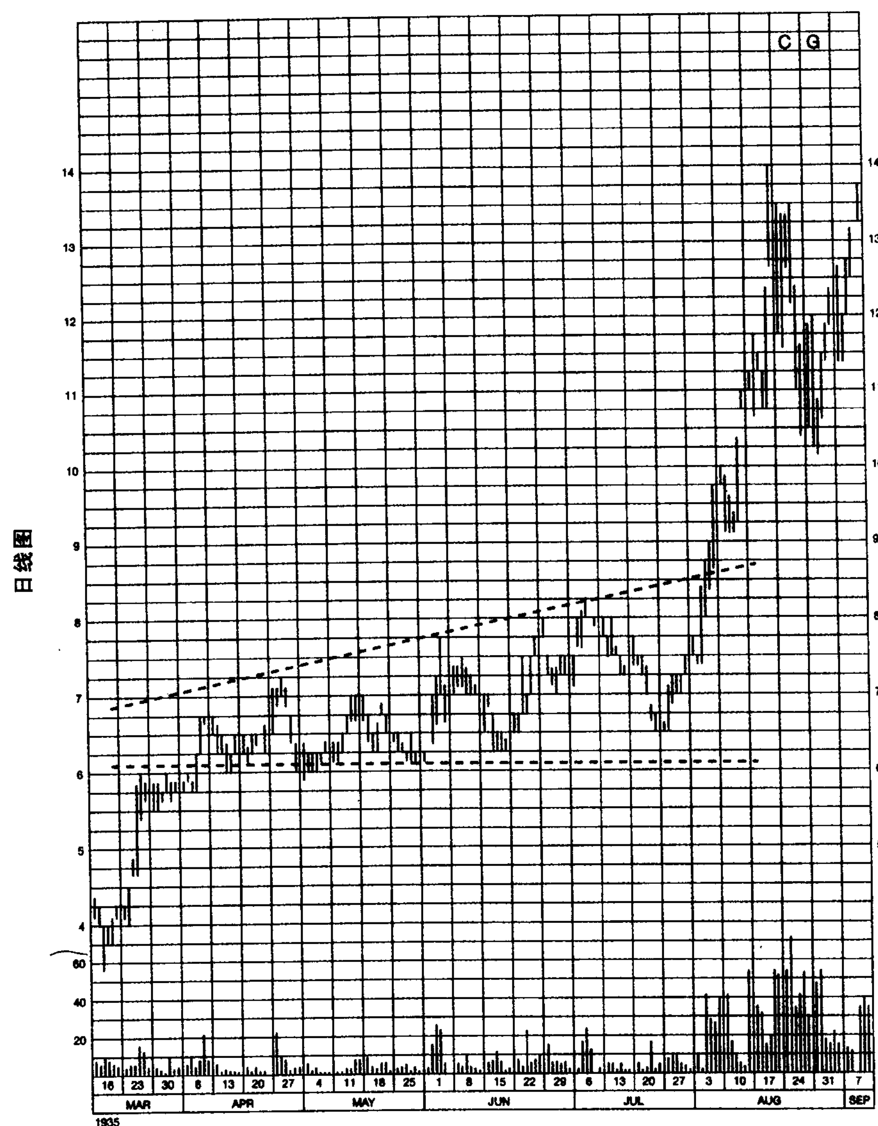


图 6-8 哥伦比亚电气公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

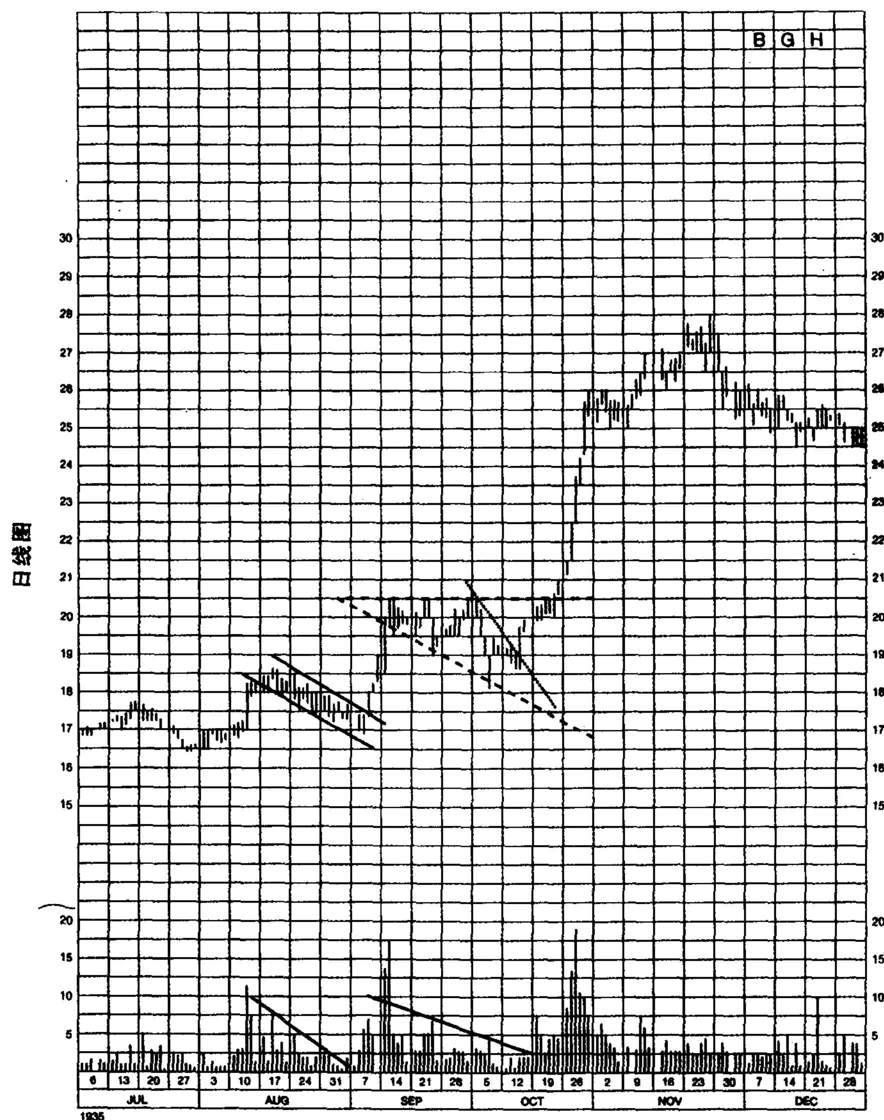


图 6-9　巴勒斯算数计算器公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长方形持续模式

第五章(156～161 页)对长方形反转模式的分析中，我们评论这种模式会发展为中间或持续模式——事实上，它成为持续模式的概率比成为反转模式的概率要大。我们还评论了这种结构极高的可靠程度，这种可靠性适用于价格在长方形停滞区域中任何方向的突破。事实上，来自长方形的虚假变动非常少。可以有把握地说，在长期的主趋势里，长方形持续模式在早期阶段出现的频率比在后期出现的频率要大得多。因此，在一个主要底部形成之后，长方形会频繁地出现在价格最初的逐步上升阶段；正如所说的那样，它们代表在公众投资者对市场不太关注期间那些有组织的筹码积累。但是，不管它们什么时候出现，也不管是在主要还是中期市场周期的开始还是末端，都可以根据它们突破的方向去推断接下来的价格走势。在第五章的反转分类里，我们还讨论了长方形的交易量特征，在持续模式中，其交易量特征也完全相同。

上升趋势中长方形实例

图 6-10 全美金融公司的股票图表里显示了一个长方形。该长方形代表了一个近乎完美的模式，并明确地预示，原上涨趋势将会持续。第一阶段的上升在 1935 年 8 月的第二周在八价位遇到了阻力，其原因要么是因为不明智的获利出货，要么是因为组织良好的专业运作。在接下来的十周里，价格在 7.5 元与 8 元之间波动，从未在这个狭窄的范围之外收盘。在这个期间里，交易量呈逐步减少的趋势非常明显。但是，在 10 月 21 日，股票价格冲破了束缚，其原因或许是专业投资者对于筹码的积累已经满意，正在准备抬价，或者是因为有些利好的消息带动了强大的购买力。对我们来说，其原因并不重要，因为当我们录入 10 月 21 日的价格和交易量时，图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

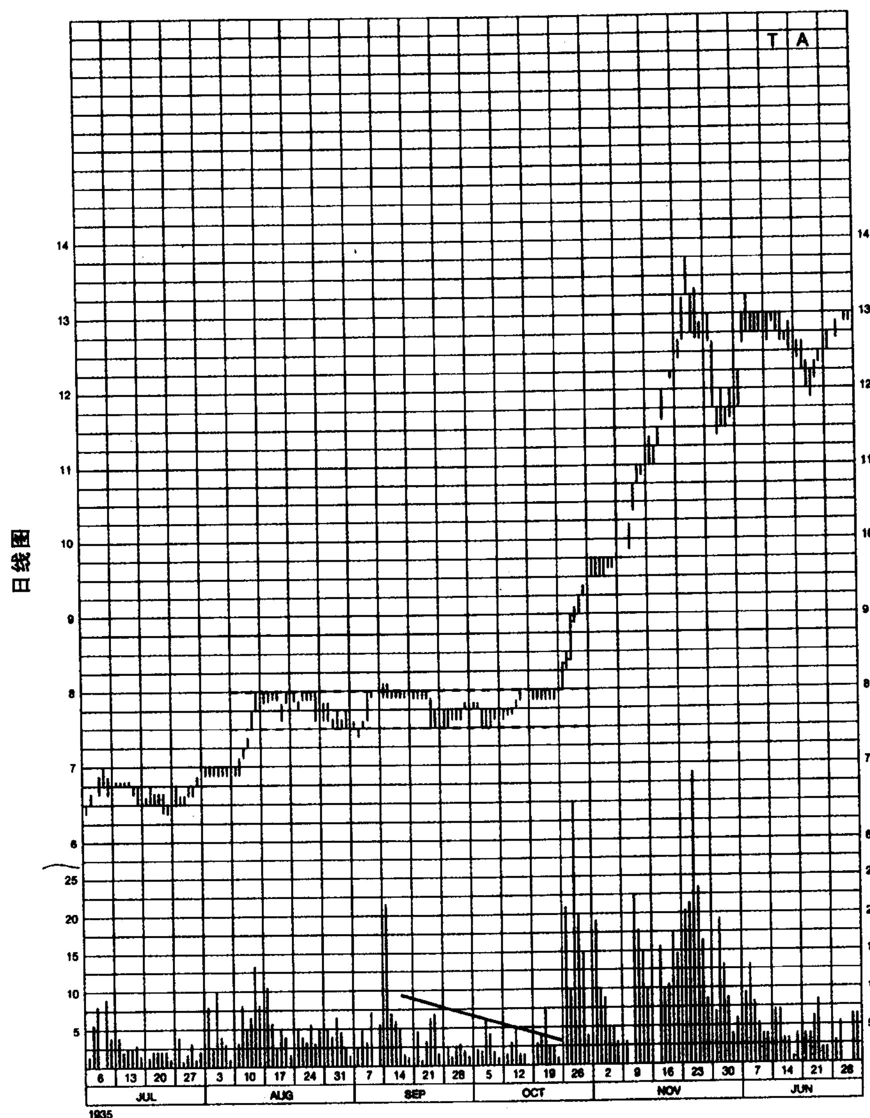


图 6-10 全美金融公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表提供了所有我们所需要知道的信息。接下来我们看到，股票价格已经运动到模式之外，上升到 8.38 元，收盘在最高点——这在价格为 8 美元的股票里是一个有效的突破幅度——交易量的放大起到了决定性作用。图表显示：“赶快购买全美金融公司股票”。在接下来的五个星期里，它走出了 60%以上的利润幅度。

请注意，全美金融公司股票图表是按每格为 1/4 点的标尺绘制的，这有助于清楚地显示可能在一个价位非常低的时期所形成的任何模式。我们并不能假设所有的长方形持续模式都会导致全美金融公司那样的迅速盈利的价格走势。在价格大幅度上涨之前，紧接着长方形区域的突破很可能出现一个回落，重新回到顶部边线的价位。这样的价格回挫几乎始终不变地伴随着交易量的缩小，升势重新开始后，交易量会急剧放大。

1935 年克莱斯勒公司图表里出现的长方形

图 6-11 显示了两个典型的持续长方形模式，它们是 1935 年下半年克莱斯勒公司股票价格上升时形成的。在正常的市场行情下，这只股票是一个活跃的受欢迎的交易对象，因此其特征是交易量大。但是，在中期长方形形成期间，可以看到交易量下降的趋势，在价格突破期间，交易量上升是非常明显的。9 月 4 日以及 10 月 11 日所出现的强劲突破打消了人们在价格上升到 62 元和 74 元时由于停滞所引起的所有疑虑。

下降趋势中的长方形持续模式

长方形持续模式在下降趋势中出现的频率比在上涨趋势中的频率要小，但在两种趋势里都同样可靠。下降长方形持续模式在初期突破时的交易量通常不会显示出明显的上升或略有上升。在第三章，我们探讨下降倒置三角形时就注意到，像长方形一样，下降倒置三角形有一个非常明确的水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

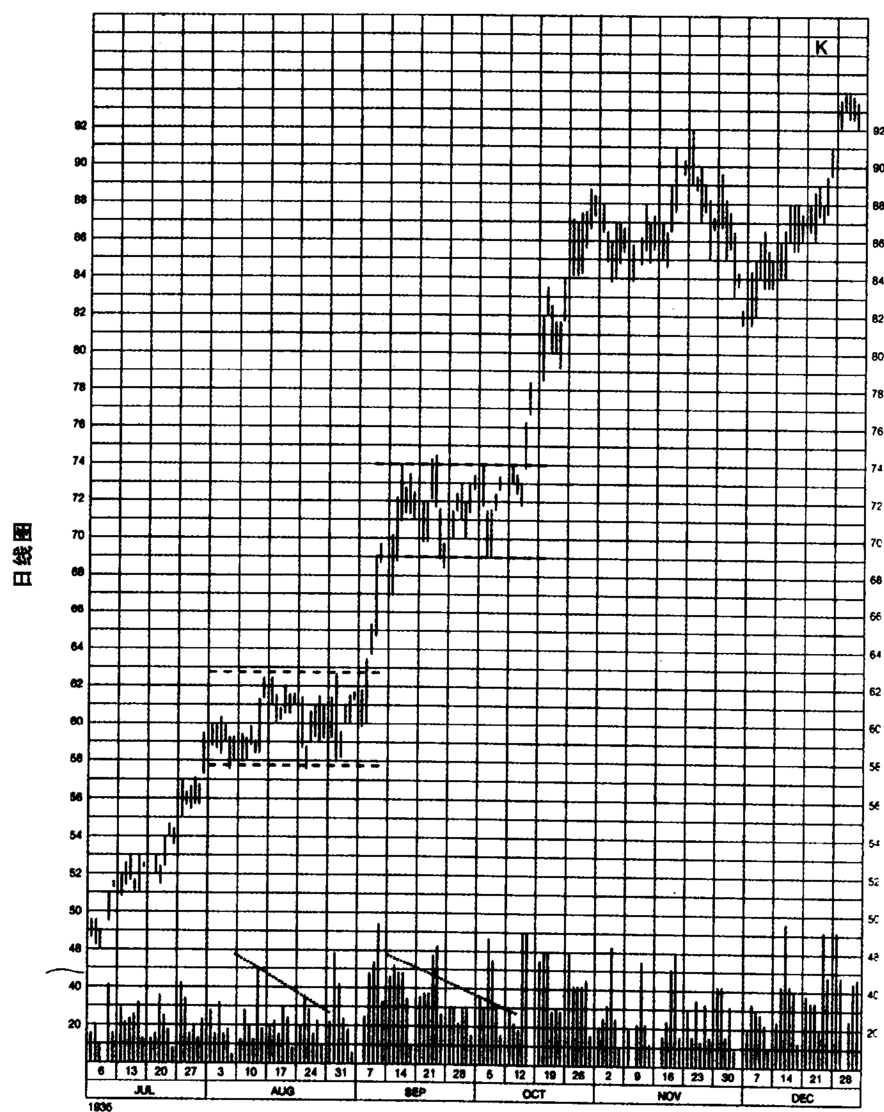


图 6-11 克莱斯勒公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底部边线或支撑位。如果价格走势令人信服，也就不需要交易量的确认。在这种情况下，只有在突破之后的第二天或第三天，明显的交易量放大才可能显现出来。技术型交易者或许会坚信，即使交易量不令人信服，价格跌破一个界定清楚的支撑位并在其下收盘都具有决定作用，因为这个具有明确支撑位的模式是在下降趋势中形成，自身就预示着下降趋势。

1931 年熊市里的实例

本教程开始部分的长期指数图，表明在 1931 年最初的三个月里，出现了从 1929 年顶部开始的长期下降过程中的一个重要中期恢复。在此之后，趋势再次反转，价格下降到新的低位。在这个快速下降的过程中，许多股票在它们的图表里形成了很好的长方形。图 6-12 和图 6-13 就是两个很好的实例。

在电气轻型汽车公司股票图表里(图 6-12)，价格从最高价 74.75 元的下降到 61 元止跌。在 4 月份的三个星期里，价格在 61 元和 66 元之间波动。在这个期间，除了 4 月 13 日之外，交易量处于低潮期，一直都在下降。有趣的是，人们可以注意到，在 4 月 13 日那天，价格范围没有突破模式，因此，那天的交易量没有任何预示意义。但是，在 4 月 17 日，伴随着放大的交易量，该长方形模式被有效向下突破，预示着熊市的持续。

特别有趣的是英格索尔•兰德公司股票图表(图 6-13)，它显示了一个罕见环境里形成的长方形。1931 年的 8 月和 9 月，在市场极端疲软的情况下，该股票的价格从 100 元以上急剧下跌。10 月第一个交易日到来时，交易量开始放大，在此后的六个星期里该股票在 48 元到 50 元之间遇到了支撑，在价格的急剧回升过程中，价格三次上扬到 60 元。过后显示，专业投资者在此期间把大量该股票派发给了公众投资人。支撑力量开始撤退，11 月 18 日，支撑位被跌破，交易量放大。但是就整体而言，不比前几天的交易量更大。直到 21 日(记得要把周六的交易量翻一番)，当价格降到 40 元以下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

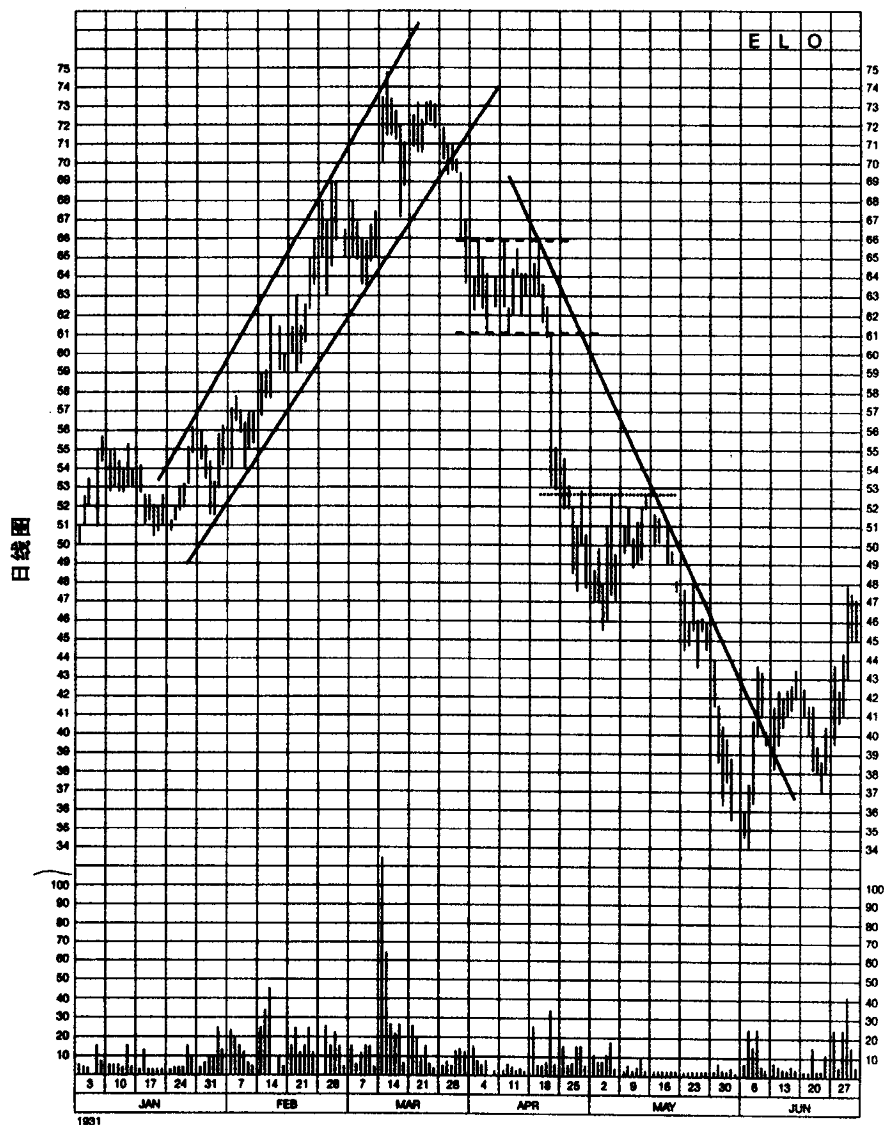


图 6-12 电气轻型汽车公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

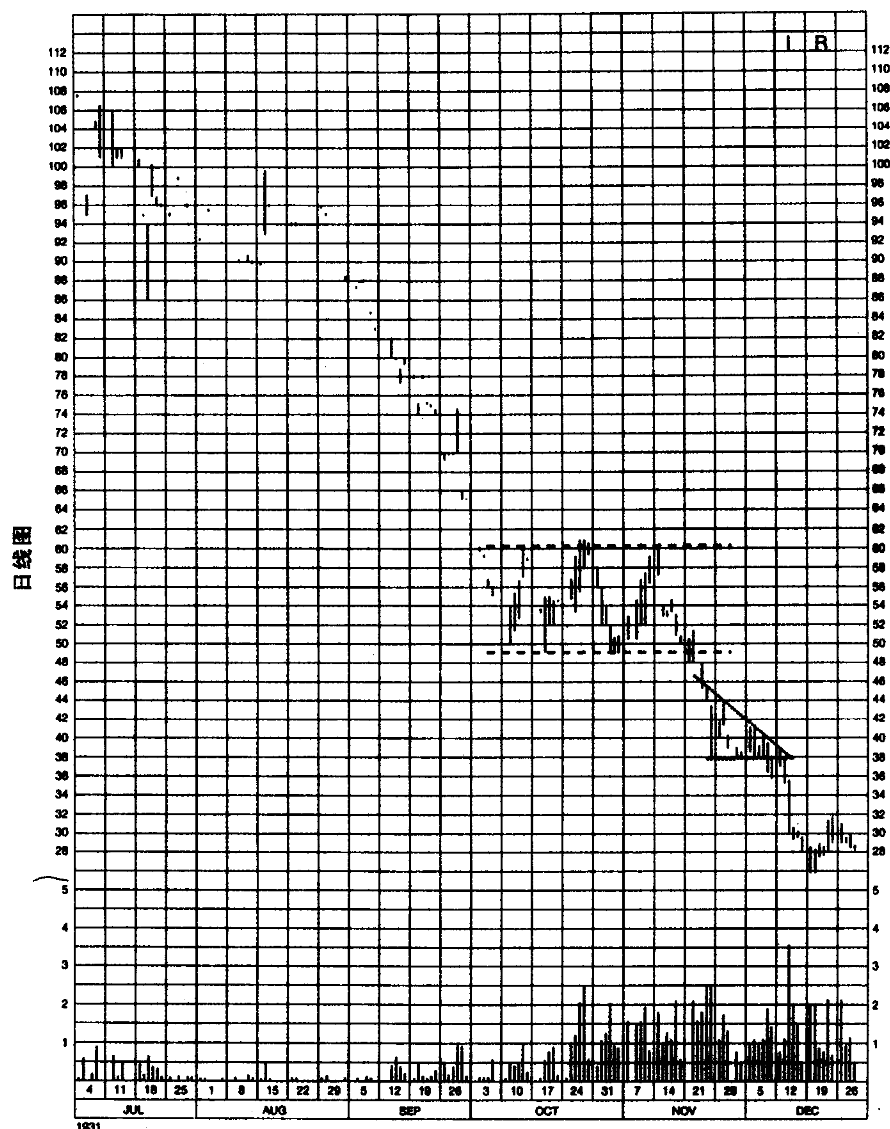


图 6-13 英格索尔·兰德公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，一个明显的交易量上升才显现出来。这个图表说明了价格在突破支撑位进入到下降走势时，交易量不一定增加。我们在下降趋势中的长方形持续模式一节中也讨论过这一点。

其他图表中的长方形持续模式

在本门课程的其他图表里，读者可以找到许多由于价格盘整而形成的长方形模式，它们都表示了原趋势的持续形态。有一些图形长而窄，有些图形短而深。其中很有趣且值得研究分析的是美国钢铁公司股票在 1930 年 4 月走出的大长方形，这是该股票从圆形顶开始的第一轮下跌之后，在 166 元和 175 元之间构成的形态。6 月 7 日周六的向下突破得到了交易量放大的确认，如果遵循周六的交易量翻一番的规则，此确认更加明显。在图 3-1 里可以看到这个结构。

在国家电力照明公司股票图表里（图 4-9），1 月 23 日和 2 月 9 日之间的价格密集区或许可以被理解为一个长方形持续模式，其中在 1 月 27 日有个模式外的走势。

旗形和三角旗形——可靠的信号

在本章，到目前为止我们所探讨过的持续性模式——各种形式的三角形和长方形——有着一个共同的稍显遗憾的特征，即它们或预示着对原趋势的持续，或预示着对原趋势的反转，因此，它们迫使我们一直要等到结构完成，新的走势开始，才可以安全地进行操作。但是，我们现在将研究两种明显的很容易辨认的模式，它们不具有反转的含意，它们预示着股票将在某个价位继续先前的走势，这个价位可以给投资者提供赢利机会。我们把这两种非常可靠的赢利持续性模式称为旗形和三角旗形，是因为他们的图形就像挂在旗杆上的一面旗帜和一面尖形的三角旗。重要的是，他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在一个上升或下降的状态下快速形成的“调整”或“巩固”区域。他们可能出现在中期趋势或主趋势的早期或是末期，但它们总是出现在价格超速上升或下降的时期。

旗杆上飞扬的旗帜

因此，旗形结构的第一个要求就是，在图表上必须有近乎垂直的上升或下降走势。这是一种突然停滞的形态，通常但并非总是伴随着一天的交易量放大。随后的几天到几星期，价格在界限清晰的平行线内盘整。在此期间，交易量往往会大幅下降。多数情况下，如果此前是上涨的走势，那么限定这个价格盘整区间的两条平行线就会呈现下降的态势。如果此前是下降的趋势，限定这个盘整区间的两条平行线就会呈现上升的态势。不过，它们也可能呈现出水平的态势，甚至朝原走势的方向稍微倾斜。在一个上升趋势里，它形成了一个在旗杆上飘扬的长方形旗帜。正如我们所料想的那样，它通常会因为自身的重量而微微下垂，偶尔也会走直，甚至会因为一阵强劲的风而轻微上扬(当然，在一个下降的趋势里，这幅图形会朝上运动)。

在旗形的末端，会伴随着明显的交易量增大，出现一个急剧的突破，从而继续前面趋势里的快速的价格变动。

上升走势中的旗形实例

图 6-14 显示了 1936 年下半年迪尔公司股票的走势，该股票在 2 月份形成了一个典型的旗形持续模式。自从在 1 月 22 日从一个对称三角形突破之后，三周内价格从 17 元上升到 75 元——几乎是一个直线的上升——一个真正的旗杆。在接下来的三周里，股票价格在两条向下倾斜的平行线之间来回波动，波动的幅度在 3.5 元左右，形成了一个旗形。3 月 2 日，上边

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

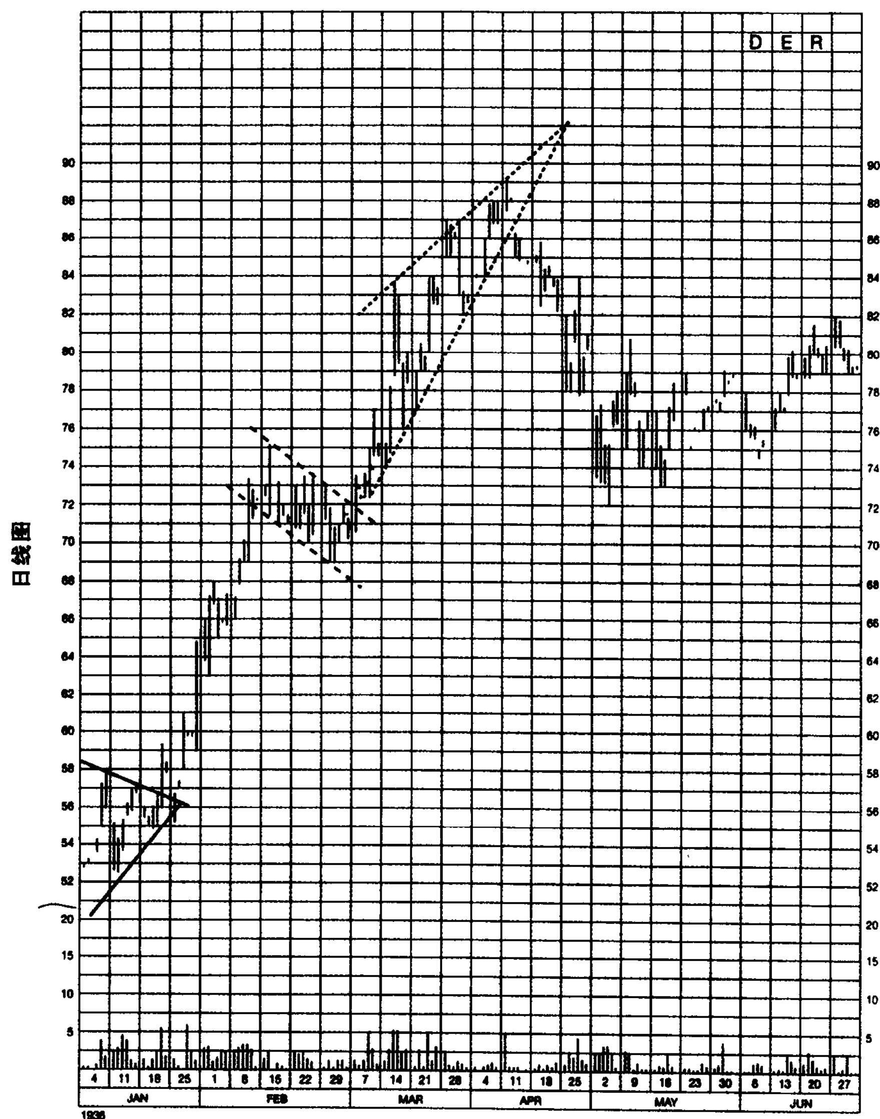


图 6-14　迪尔公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线被穿破。但是直到3月5日，当交易量大幅上升时，有效突破才真正出现。价格在74元收盘(超出旗形模式两个价位)。研究人员会注意到在走势顶部形成的一个模式，价格最后从该模式跌出。这种模式太过于松散以至于我们不能将它称为一个典型的楔形，但它的确显示了楔形结构的预示。

迪尔公司股票图表里的旗形模式与理想模式的唯一区别在于，价格在旗形区域内不如在有些情况下那样紧凑。但无论如何，这也不失为一个典型实例。

不同的旗形及其解释

在巴勒斯算数计算器公司股票图表中(图6-9)，一个较窄而紧凑的旗形结构出现在一个很短的旗杆上。在这一案例中，旗形区域内的紧凑价格行为以及9月5日出现的急剧突破都是鼓舞人心的，但是由于前面的旗杆太短，以至于我们不能够期望在模式完成之后，持续走势能够运行很远。实际上，接下来的持续走势很快就停止了下来，另外一个新结构(即一个倒置三角形)必须为进一步上涨打下基础。

另一个旗形实例出现在莎伦钢环公司股票图表里(图5-2)。请注意，直到1月6日，价格收盘在模式外整一个价位，本次突破才得以交易量放大的确认。

在一个持续很长的快速走势中，可能会连续出现几个旗形。灰狗汽车公司股票图表 (图6-15)在3月和4月显示了几个有趣的实例。读者可以仔细研究整个图表中的价格及交易量的情况，以便从中获利。

上升走势中顺势上扬旗形

正如我们在前面的实例中看到的那样，在一个上升走势中，正常的旗形从其形成的旗杆上微有下垂或上下倾斜。有时，我们也会见到在急剧的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

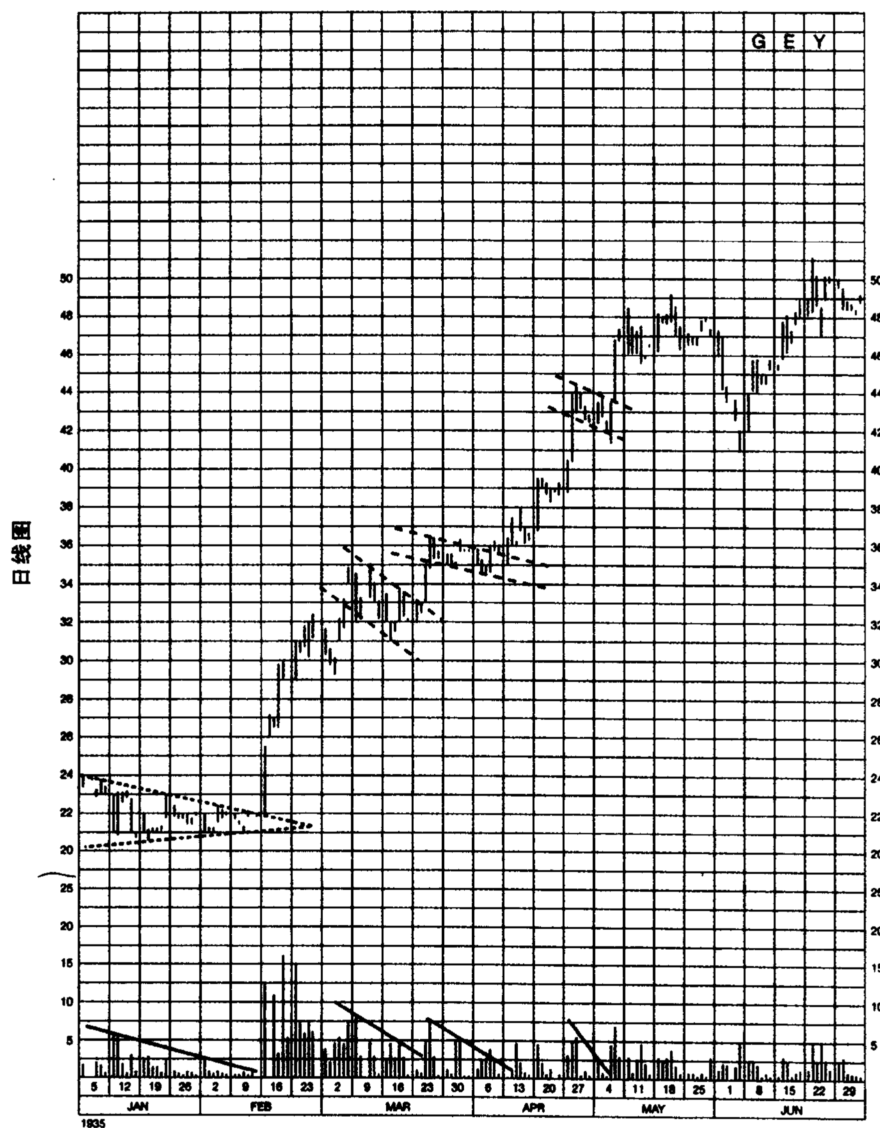


图 6–15 灰狗汽车公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格抬高或下跌走势中，持续旗形朝着原趋势方向倾斜，因为他们遵循了相同的规则并且不符合其他模式的要求，我们必须将它们划为旗形结构。国际收割机公司股票在 1936 年下半年的图表(图 6-16)，显示了一个典型的在上升运动中出现的顺势上扬旗形。请注意，9 月 17 日到 10 月 13 日由价格的快速上升所形成的“旗杆”，以及 10 月 13 日到 11 月 2 日由价格行为所构成的旗形，该旗形构成过程中交易量下降， 11 月 4 日突破时交易量放大，随后便出现了另一轮价格快速上涨(我们将在第十章讨论 9 月第三周的价格走势)。

正如我们在介绍这种模式时所注意到的，旗形也可能出现在完全水平的边线之中。显然，这种水平模式可能被认为是长方形模式，它正好也是一个紧凑的模式，同时也出现在快速的价格走势中。不管我们把它理解为旗形或长方形都没关系，它们所预示的内容是相同的。

下降走势中的旗形

下降走势中的旗形持续性模式，只是我们分析过的上升趋势中的旗形的倒转走势。快速的价格下降首先形成了旗杆，旗形通常都是微微向上倾斜；在其形成过程中，交易量往往下降；一旦价格突破较低的边线，交易量则会迅速上升，紧接着是快速的下降。

在哥伦比亚碳素公司股票 1931 年的图表中，可以发现一个典型的实例(图 6-17)。在两周的时间里，价格从 2 月的 111.5 元的高点快速突破下跌到 93 元；随后，在 3 月的前三周里，形成了一个较宽的旗型；3 月 24 日，价格向下突破，形成另一轮快速下降走势。虽然它没有显示出任何特别的意思，但有趣的是，这个旗形模式与我们前面在电气轻型汽车公司股票图表里(图 6-12)分析过的长方形持续性结构是同时形成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

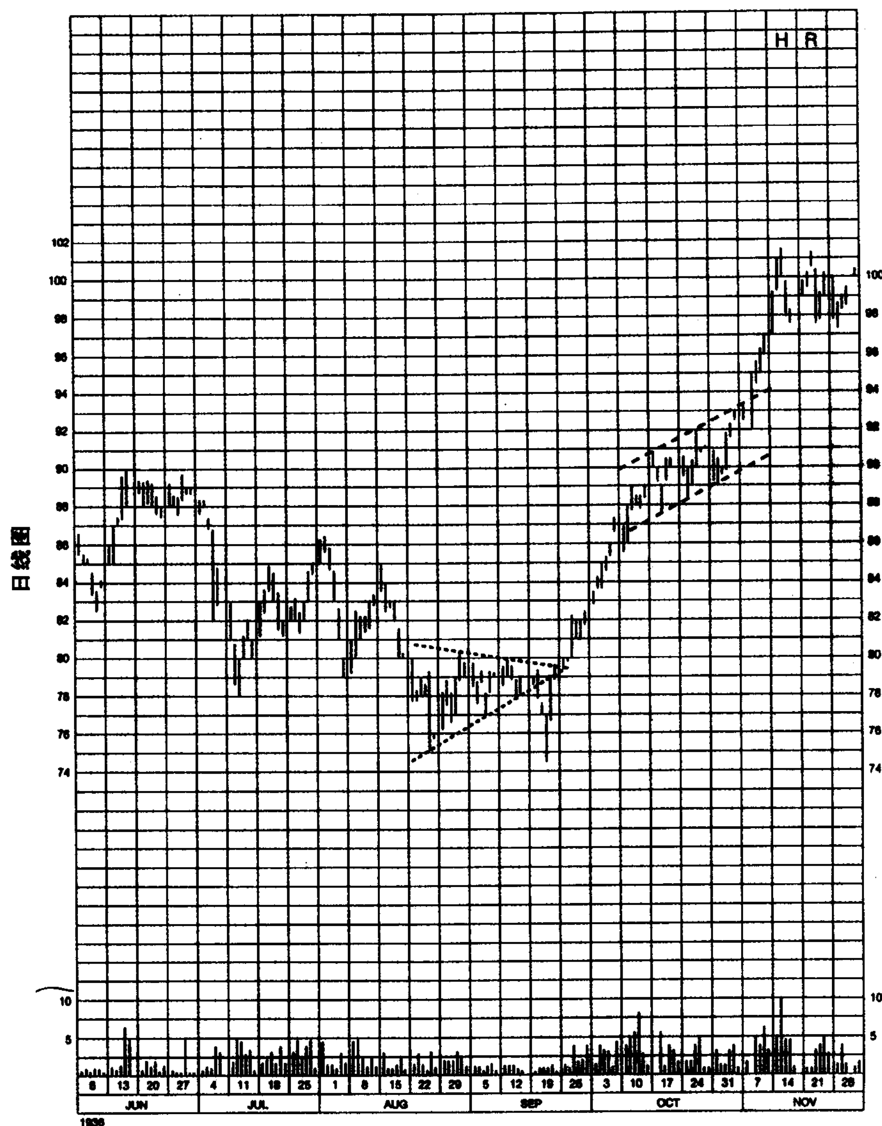


图 6-16　国际收割机公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

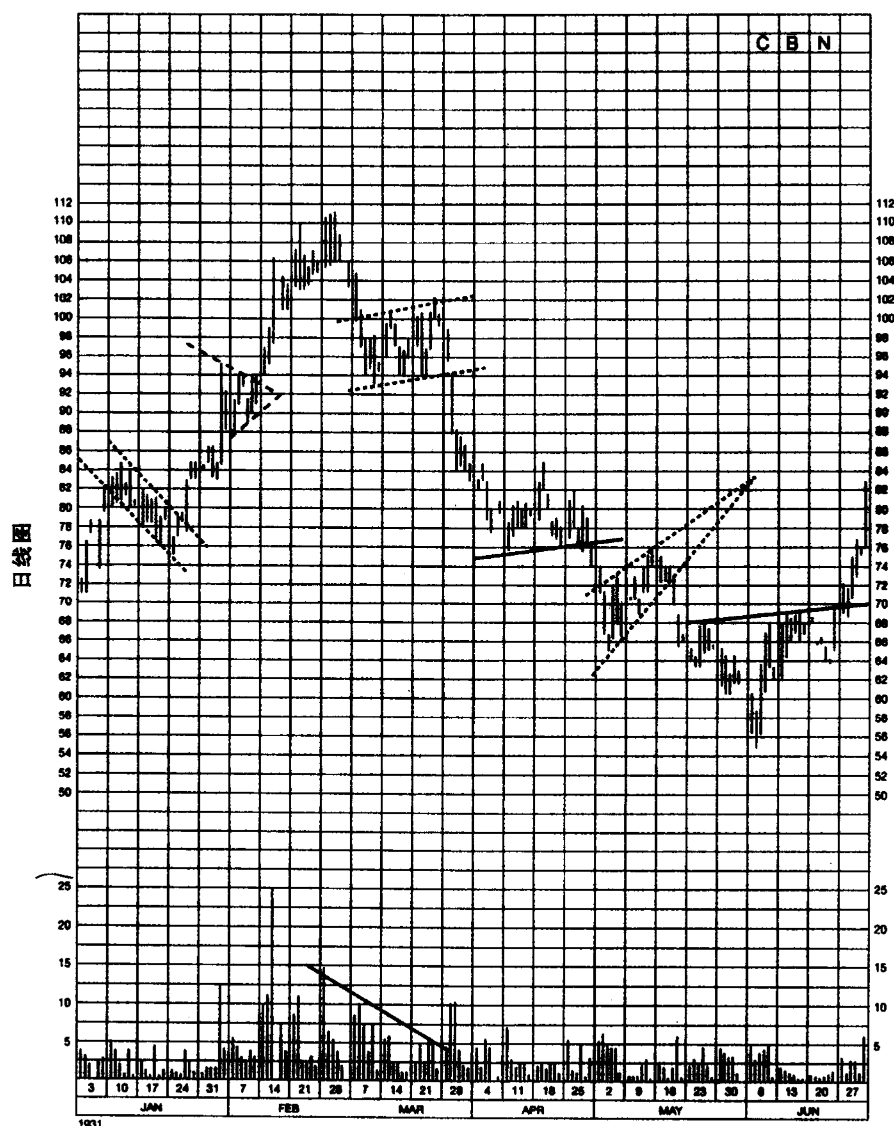


图 6-17 哥伦比亚碳素公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角旗形——旗形和楔形的姊妹

三角旗形只是两条收敛而非平行的边线所形成的旗形。除了这点之外，它在外形、持续时间、交易量走势以及解释上都与正常旗形类似。在上行的旗杆上，三角旗形总是头朝下，预示着上升走势的快速持续。在一个向下的趋势中，它表示相反的图形。

图 5-9 迈克卡车公司股票图表，显示了一个典型上升趋势中出现的三角旗形。1936 年 5 月，预示着底部反转的长方形突破拉出了一个 5 元价位的旗杆。6 月后两周和 7 月初的价格运动将一个三角旗形“挂”在了旗杆上。伴随交易量放大，一个快速的突破重新恢复了前面的上升走势。

哥伦比亚碳素公司图表(图 6-17)显示了一个三角旗形持续性结构，它是 1931 年 5 月的前两周内在一个下降趋势中形成的。

周线图中的旗形和三角旗形

同多数其他的技术模式一样，旗形和三角旗形偶尔也会出现在周线图表里，但很少出现在指数图中，它们的含义与单只股票的日线图含义相同。例如， 1931 年新泽西标准石油公司周线图表里的两个三角旗形(图 3-6)。

三角旗形与楔形的关系

在对前面所引用的三角旗形实例的研究中，读者会注意到，三角旗形与我们在第三章中所讨论的被视为反转的楔形模式非常相似。就它们对与结构走势相反方向的变动预测而言，这两者之间没有重大的区别。

但是，楔形反转模式通常而非总是在自身的范围内继续前面的价格走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势。在反转出现之前，它经常会朝着其理论上的顶点运动(有时甚至会超出其理论顶点的范围)。另一方面，三角旗形在一个由快速价格运动产生的旗杆上形成；其走势，在一段相对较短的时间内，朝着与旗杆相反的方向发展。三角旗形在突破模式继续旗杆所建立的走势之前，很少会形成一个点或顶点(当然，旗杆趋势同时也是三角旗形自身走势的反转)。

"头肩形"持续性模式

因为头肩形反转模式是我们所研究过的第一个技术性结构，也因为其独特的外形，研究人员自然地认为它是一种同名称相似的价格行为，它频繁地出现在一般性中间结构里。出于各种重要的原因，这种结构并不是一个真正的头肩形，但是我们必须承认，鉴于它表面上与头肩反转模式很相似，很难再找出一个更加合适的名称。幸运的是，当我们对此仔细分析时，所获得的预测方式与头肩形的预测方式是相同的。因此，我们将接受所建议的名称，并把它称为持续性头肩形，同时发出的警告是，研究人员在采取行动之前，务必要审慎全面地研究该模式。

克郎·科克和西尔公司图表实例

如果立刻参照一个简单明了的图形实例，例如克郎·科克和西尔公司1936年上半年的图表（图6-18)，我们就更容易描述和解释持续性头肩形。1月15日，这只股票的上升趋势在54元达到了一个小型的高潮。在接下来的两个多月的时间里，价格走势从总体上来说是不明确的。但是， 2月25日、26日的微降（结合随后走势加以分析)在A点形成了我们可能称之为左肩的图形。3月13日的第二个微降向下延伸得更多，在B点形成了头部。3月30日的第三个微降在C点形成了右肩。头部两侧反弹出现的两个顶点构成了此结构的颈线，图中由点线标示。颈线在4月3日被明显的交易量放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

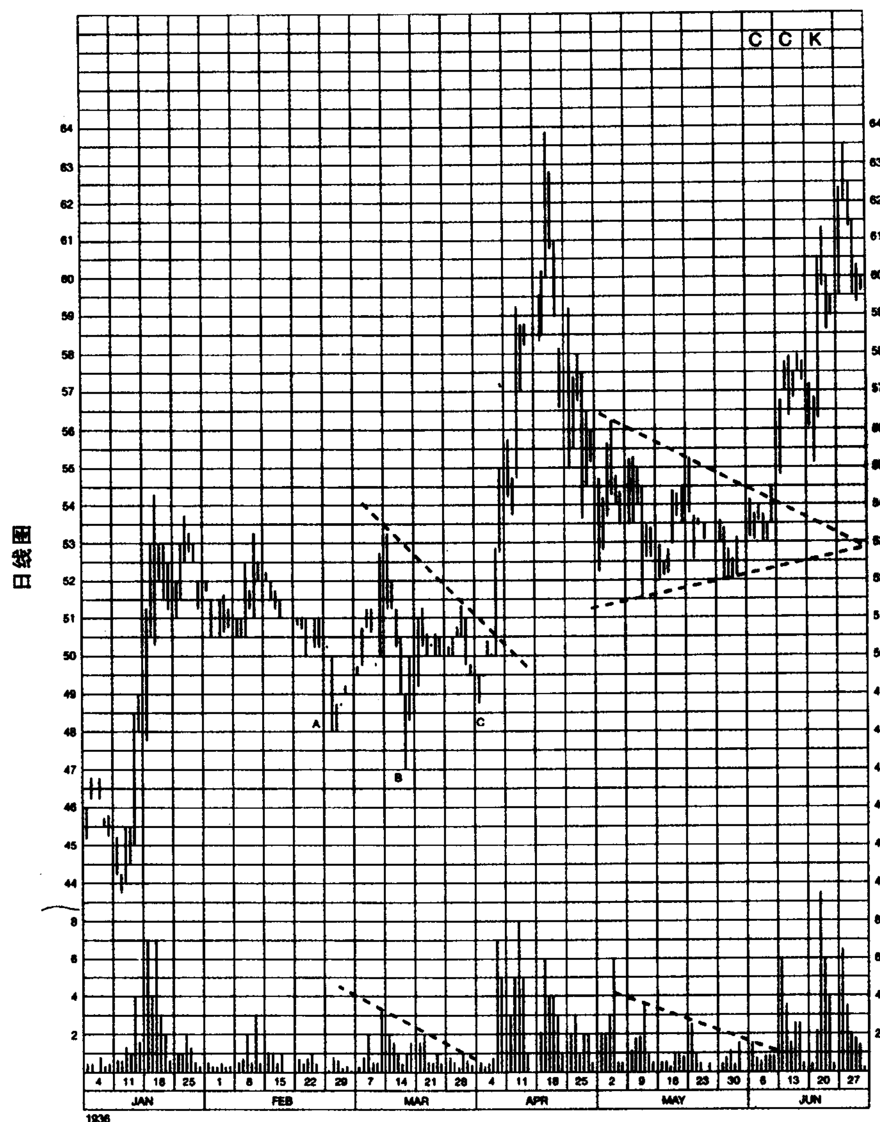


图 6-18 克郎·科克和西尔公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大穿破，在接下来的三周里，价格上升了 10 个价位。

有用的暗示迹象

在克郎·科克和西尔公司股票图表实例中（图 6-18），3 月 9 日到 4 月 3 日之间的价格走势碰巧可以被理解为一个对称三角形。它的顶部边线正好与我们上文所分析的持续性头肩形里的颈线相同，底部边线为穿过 B 点和 C 点的连线。但是，并不是所有这种类型的结构都会出现这样的情况。持续性头肩形的出现通常都会给出明确的提示，即接下来的价格走势会怎样。应该强调的是，这个颈线作为模式的一部分和头肩形本身一样重要。一旦颈线被有效击穿，模式正式完成，同时具有了预示价值。

请参照下列出现在本章和前面章节图表里的持续性头肩形模式：

图 2-2——J 点为左肩，K 点为头，L 点为右肩，4 月 30 日颈线被穿破。

图 2-6——左肩出现在 11 月 27 日，头出现在 12 月 20 日，右肩出现在 1 月 6 日，1 月 10 日颈线被穿破。

图 4-15——左肩出现在 4 月 4 日，头出现在 4 月 11 日，右肩出现在 4 月 18 日，4 月 28 日颈线被穿破。

图 6-9——左肩出现在 9 月 20 日，头出现在 10 月 3 日，右肩出现在 10 月 9 日，10 月 10 日颈线被穿破。在这种情况下，利用持续性头肩形的分析方法比利用更加显而易见的倒三角形的分析方法可以更早得出有利的预测。

读者将注意到，在上面所列举的例子中既包括上升型结构，也包括下降型结构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同真正头肩形反转模式的区别

持续性结构与第二章中所分析过的真正的头肩反转模式的明显区别在于，持续性模式总是出现在同前面的趋势相反的方向中。如果我们对交易量加以分析，就会发现它们另外一个明显的区别。我们将回想起，伴随着真正头肩形反转模式的交易量通常在左肩和头顶相对较大，两肩和头部之间交易量缩小，在右肩会有小幅增加，最后，当颈线被彻底击穿时，交易量会大幅增加。但是，参照克郎•科克和西尔公司股票图表里的头肩形持续性模式，我们将会注意到，在这个模式里，大的交易量并没有出现在头部和肩部形成时期，而是出现在它们之间价格回抽的时候。在第八章里，我们将对交易量进行更为详细的分析，在那里，我们可以看到出现这种区别是有充分的原因的。同时，只需注意到并记住，在持续性模式里的这个典型的交易量习性就可以了。事实上，在交易量图表上，头肩形反转结构和头肩形持续结构的唯一相同之处就在于，价格在突破颈线时，两者的交易量都会急速放大。

对持续性模式的总结

在本节，我们完成了对明确界定的结构和那些价格运行区域的思考；我们知道这些价格区域会终止价格的特定走势，在其完成时还会导致原趋势的延续。在这里，我们最好简要的回顾一下所分析过的持续性结构，重新对它们加以分类，从而更多地了解它们在交易中的作用，以提高我们的实际操作知识。

基于这一点，我们最好把这些模式划分为能够预示反转或持续的结构和通常只预示持续的结构。在这里，我们必须记住，任何技术结构都不是百分之百的可靠。在技术分析中，每个规则都会有例外的情况。为了实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的需要，我们用大量实例确认了所述预测，并做出如下总结：

1. 可以导致反转或持续的结构：

对称型三角形

所有类型的倒置三角形

长方形

2. 只预示持续的结构：

1）在确定的上升趋势里：

上升直角三角形

旗形(通常但并非总是方向朝下)

三角旗形(方向朝下)

头部下垂的持续性头肩形

2）在确定的下降趋势里：

下降直角三角形

旗形(通常但并非总是方向朝上)

三角旗形(方向朝上)

头朝上的持续性头肩形

3. 只预示反转的特殊情况：

1）在确定的上升趋势里：

下降直角三角形

2）在确定的下降趋势里：

上升直角三角形

实际交易中的应用

了解了上述分类，已经买入某只股票的技术型交易者就会看到，如果图表中出现了第一组的某个结构，他就需要谨慎的关注，因为该模式可能会发展为一个反转形态，并要求他立即结束交易。另一方面，如果价格的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破预示着原趋势将会持续，那么他至少可以放松一下，追随该趋势，直到出现另外的警告信号。在有些情况下(比如倒置三角形)，他会明智地停止交易，而不用等到突破，尤其是当其他的图表同时向他展示了更好的赢利机会时。

在第一组分类里，我们已经注意到，在模式自身之外，经常会有其他的因素可以帮助我们来判断接下来的走势是反转模式，还是持续模式。第二组里任何结构的出现，都不会影响已经在合适的走势中做出了投入的交易者。它们仅仅代表了获取利润的时间会暂时推迟。第三组(当然加上所有前面分析过的真正的反转模式和信号)里的结构要求停止交易，尽早获利了结。

对于还没有在股票里做出投入的技术型交易者而言，根据前面的趋势，第一组、第二组、第三组里的任何结构的出现都仅仅只是代表一个机会。他应该根据模式自身或价格突破的方向的预示，随时准备采取市场行动。

改变性质的结构

在结束讨论之前，无论如何都得补充一句我们经常发出的“谨防过早行动”的警告。在前面的学习中，我们已经注意到，直角三角形通常都是非常可靠的预测者，即便如此，它们也有其特例。直角三角形偶尔也会朝着不正常的方向突破，即朝着斜边突破。当出现与原模式预测相反的突破时，就会发生下面两种情形。情形之一就是价格继续向外运行，达到模式的第一个反转点的价位，从而构成一个双重的反转结构——在上升趋势之后的下降三角形案例中就会构成一个双重顶，在下降趋势之后的上升三角形案例中就会构成一个双重底。在这种情况下，原来直角三角形所暗指的意义仍旧得到了实现，只是在出现了相反方向的价格走势之后才得以实现。

另外一种情况，也可能是更加频繁出现的情况，就是直角三角形会转化成长方形模式。如果该长方形完整明显，那么该模式的突破就会朝着任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一方向发展，如同任一长方形的突破一样。比如，阿纳康达铜业公司(图6-4)股票12月23日到1月23日间的价格结构就可能被看作是这样的长方形。在这个例子里，1月23日的突破使得价格朝着上升三角形已经预示的方向发展。但是如果价格继续在28元和30元之间的模式里波动一个月，那么价格朝着下方的突破也是同样可能的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

各种各样的中间模式和现象

- 总体考虑
- 下垂底
- 持续迹象一般显而易见
- 下垂底模式提供快速盈利
- 带加速顶的模式
- 圆形底部反转的一部分
- 没有突破的实例非常少见
- 在加速模式中进行的交易
- 牛角形结构
- 牛角形持续模式
- 倒置牛角形模式
- 区域结构研究总结
- 线外走势
- 线外走势有时像真正的突破模式
- 线外走势实例
- 对线外走势的解释
- 双日线外走势
- 来自于对称三角形的线外走势
- 前面研究中出现的线外走势的实例
- 锯齿运动
- 锯齿运动的实例
- 反复出现的价格运动模式
- 扇贝形模式——是机会也是警告
- 重复性运动所提出的警告
- 价格缺口——一个有趣而经常令人迷惑的现象
- 对于缺口的大致描述
- 在交易不旺的市场中缺口更常见
- 缺口可以分为四种类型
- 普通缺口——很快被覆盖
- 突破缺口
- 突破缺口的实例
- 后来被封闭的明显突破缺口
- 直接分类的困难
- 突破缺口的实际用途
- 持续缺口和衰竭缺口
- 持续缺口和突破缺口的关系
- 衰竭缺口的特征
- 高交易量下形成的衰竭缺口
- 只有暂时影响的衰竭缺口
- 衰竭缺口并不常见
- 对岛形模式的回顾
- 形成持续岛形结构的缺口
- 一个不正常的岛形反转
- 模式内岛形有限的预示作用
- 无法分类的缺口
- 股票除息和除权期间形成的缺口
- 不考虑由除息引起的突破
- 对缺口研究的总结
- 在后面要加以研究的缺口的涵义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面几章中，我们首先研究了预示价格主趋势或中间趋势的反转技术模式；其次研究了预示持续趋势的模式。我们知道，有些模式预示着反转或持续，无论哪种情况，价格走势突破模式时，都会显示出可靠的信号。

在本章里，我们将研究一些特殊模式和价格运动现象。多数情况下，它们的预示价值都比较有限，不过它们都是技术交易者们所必须掌握的实际知识。

我们要分析的模式有：

下垂底和加速顶

牛角形

倒置牛角形

接下来，我们会继续讨论：

缺口

线外走势

扇贝形和其他反复出现的现象

总体考虑

我们在介绍一般持续模式时注意到，中间模式的存在有其合理性，这样说主要是基于这一事实，即持续模式之后通常有反转随之而来。有时专业投资者十分自信地认为他们能够把股票价格再抬高 30 元，但考虑到他们的判断也许是基于中间模式做出的，而这些中间模式是对前期上涨的调整，那么这个技术趋势就很有可能反转，所以投资者就不得不舍弃原本想提高的 30 元。

每一个中间模式实际上都是对于前面连续走势的抵制，同时，大多数中间模式实际上只是在走势强劲的时候出现，如果走势稍弱的话，就可能变为反转模式。明白了这一点，我们就不难明白为什么基本反转模式并不总是按照通常所预示的反转趋势来运动的，为什么有时候一些起初看起来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会成为极好的反转模式的案例结果却可能会变为持续模式。

不过，为了让我们的研究更有价值，更实用，有了这一点认识后就不在这个问题上纠缠了。我们应该对一些具体的模式加以讨论，一般来说，探讨的都是中间模式而非反转模式。主要是因为本书前面介绍持续模式时已经提到的原因，我们这一组中间模式没有反转模式规模大，也没有反转模式重要。

我们已从各个方面了解了三角形在整个模式图的重要作用。它们实际上是模式中最为重要的单个模式，用来表示对以前的走势进行持续。我们这节中要继续探讨的该模式部分只是直角三角形的一个特殊方面。如果这个新的中间模式显示为下降三角形，我们就将它称为下垂底；如果它显示为上升三角形，我们则称之为加速顶。

下 垂 底

下垂底几乎包括所有在其结束时形成一个下垂点的价格模式或交易密集区。该模式不必很长。事实上，在一些实例中很难看到任何明显的区域图形，但是这个下垂点却一定是存在的。然而，我们会发现，多数情况下，下垂底会发展为一个区域图的一部分或出现在一个区域图之后，并很可能从某种三角形中形成。再详细说，就是下垂底构成下降三角形的末尾部分，这是一个最常见的、也是最可能形成的持续模式。很多情况下，它表示该模式的一个特殊阶段。

在芝加哥风动工具 1930 年上半年的股票图表(图 7-1)中有一个有趣的例子。该例子可以被理解成为下降三角形的一个特别的阶段或是由于一个长方形反转模式的暴跌造成的。从 3 月 15 日到 4 月 5 日，股票价格在 34 元和 37 元之间波动，这个阶段的交易量远远高于正常的水平，形成一个长方形的迹象。正如我们在前面的章节中所了解到的，这个图形可能转化成一个反转模式或持续模式。但是，到了 4 月的第二周，这个模式开始预示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

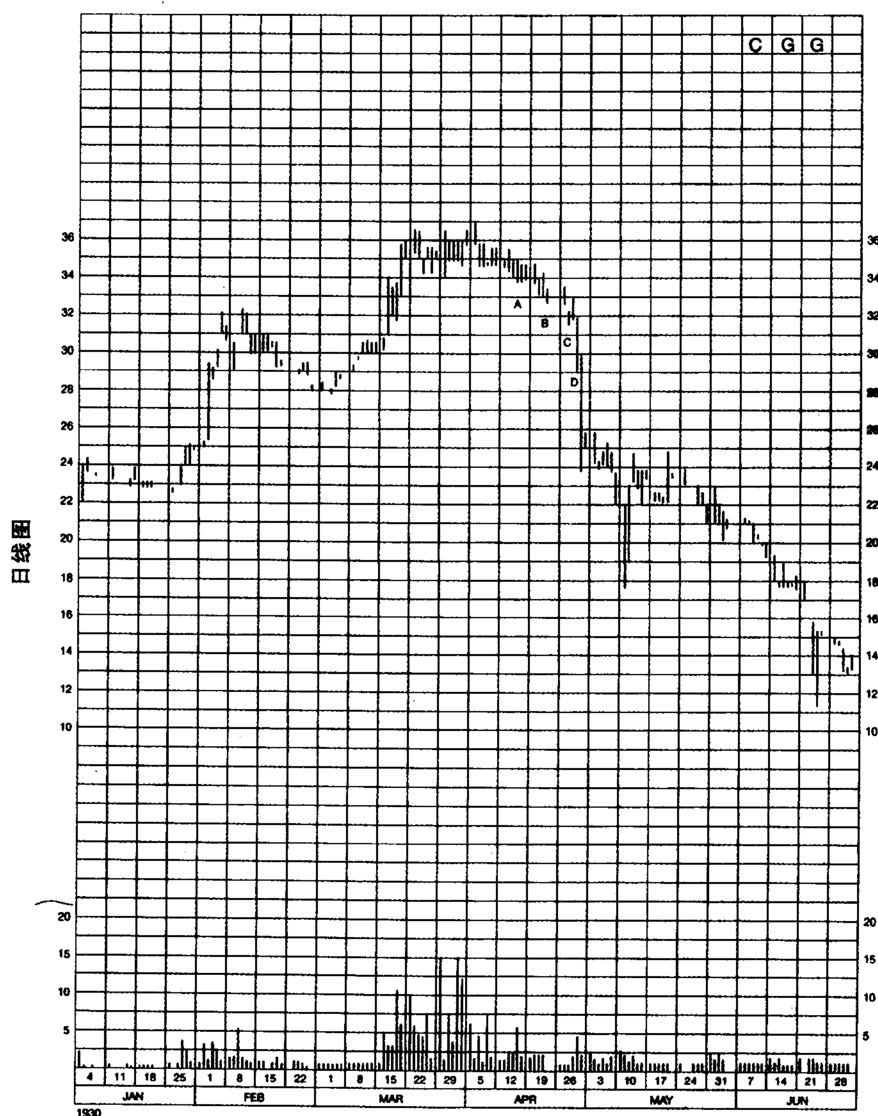


图 7–1　芝加哥风动工具股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着一个下降三角形的出现，但这个三角形却有一条凹陷的或向下弯曲的底线。无论如何，整个图形是一个疲软的模式，即使是最粗心的观察者也能明显地观察到这一点。在C点，股票到达一个水平，在那里，出于某些原因（我们将在第九章中对此加以详细的讨论），我们或许会期望出现支撑点，但是毋庸置疑，价格下降到D点，图形会继续呈下跌走势。

持续迹象一般显而易见

就像这个例子显示的那样，下垂底部模式的疲软总是非常明显。股票价格在我们的眼皮底下迅速下跌，此时即便是一个小孩也差不多能够猜出股票价格会以更快的速度下跌。下垂底部开始在芝加哥风动工具股票图表的B点出现。一个大胆的交易者或许会在那个价位短线操作，但是一个更为保守的图表分析者在进行短线交易之前，将毫无疑问地选择等待验证31元至32元的支撑位，在D点将会感觉其预测更加可靠。

下垂底模式表明价格下降趋势会以较快速度持续，直到出现一个抛售高潮。该模式第一阶段，交易量往往会下降，一直保持低交易量，随后突然出现买卖高潮，这只股票就会变得活跃，交易量上升。此后通常迅速会形成某种持续模式或下跌模式，在较少情况下，该下降趋势会发生反转，发展成为一个中间恢复模式。在芝加哥风动工具的实例中，4月末，在下降趋势中出现了一个不显眼的价格区域。价格在5月5日急剧下降到17.5元，紧接着是同样快速地恢复到22～24元区域，接着下降到12元以下。

下垂底模式提供快速盈利

对于迅速利用其预示采取行动的技术型交易者们而言，价格运动急剧达到高潮的高速度使得这个下垂底部模式成为一个非常有利可图的模式。但是，正如我们在前面所建议的，由于该运动在它快速到达其高潮之后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能会出现反转，因此交易者必须准备好同样快速地结束其短期交易。在内陆钢铁公司股票图表(图 7-2)中有一个这样反转的典型例子。前期，没有出现任何非常明确的模式，4 月初，一个下垂底模式开始在 A、B、C、D 形成。两周内，价格开始在 D 点从 104 元突然下跌到 92 元，刚过两周，又下降到 90 元。其交易量表明成交高潮会在 4 月 30 日 93 元价位出现。但是，在这里，一个新的模式——倒置牛角形(我们将以后在本章对此加以分析讨论）开始形成，预示着反转的出现。一个月之后，新的上升趋势开始出现，在 8 月末股票价格重新回升到 114 元，即下垂底模式开始出现时的价位。

带加速顶的模式

当然，带加速顶的模式应该只是带下垂底的倒置图形。但是，事实上，我们几乎从未发现过这样一个必须被归类为加速顶的模式。换句话说，虽然我们确实有时候会发现紧随着底部模式的加速运动，但是在加速上升运动或顶部变得明显之前，这些模式本身几乎不可避免的由一个清晰的突破而结束。因此，在这种情况下，顶部模式不能够被认为是模式本身的一部分，而仅仅是在强调底部模式和突破已经显示的“购买”信号的紧迫性。紧接着上升趋势中的持续模式的加速顶或上升运动也会出现同样的情形。价格运动几乎总是在出现加速顶之前由一个明显的突破来结束。

对于这种在大的突破出现之后，紧跟着一个快速上升运动的模式而言，我们应该注意，其重要一点就是，价格轨迹中出现的快速上升曲线表示以前预示的上升运动高潮中出现了一个强势的持续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

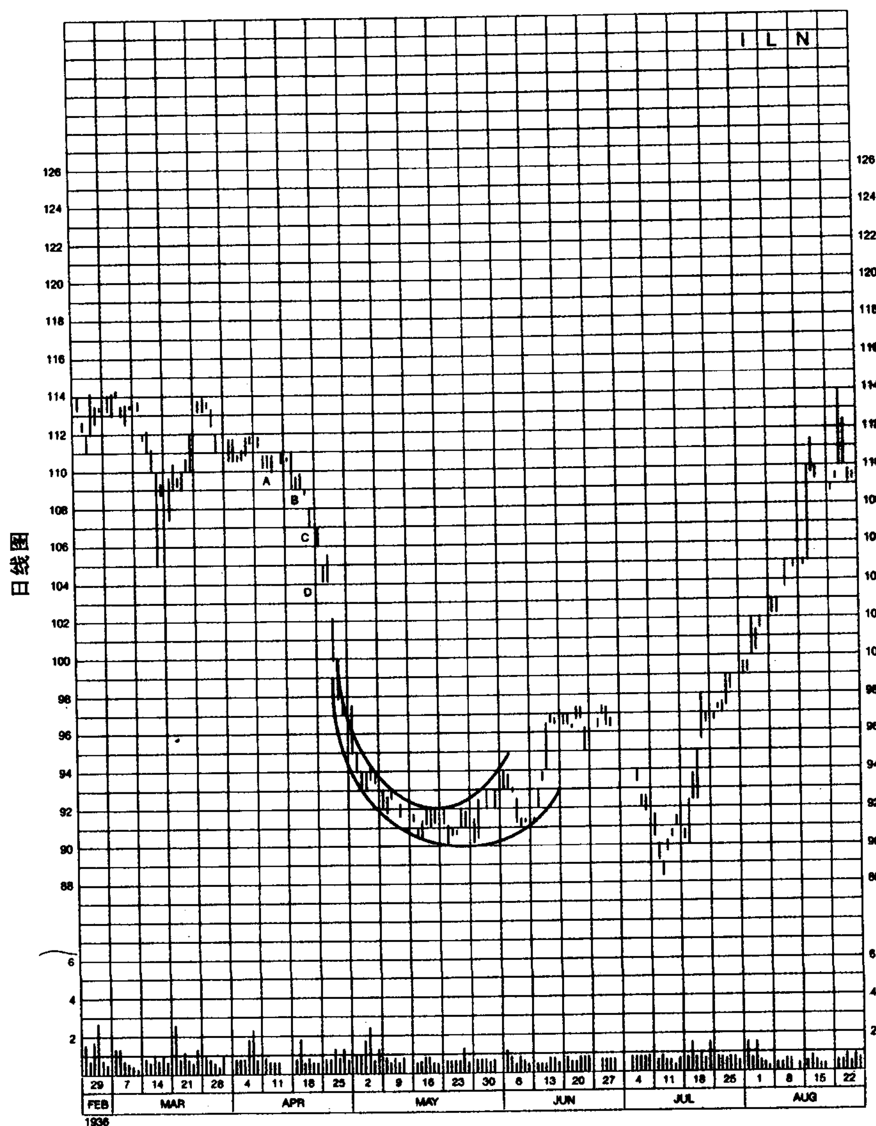


图 7-2 内陆钢铁公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圆形底部反转的一部分

无疑技术研究人员知道，任何圆形底部或普通转向底部的后半部可以被称为加速峰。但是这里，除了强调一个我们已经认识的、预示着更高价格的模式以外，我们并不需要对加速顶进行更多解释。伴随着圆形底部的加速峰所产生的交易量，以及伴随着任何加速上升曲线价格运动所产生的交易量，与下垂底部模式的交易量相类似。即交易量在开始时相对较低，接下来随着价格运动的加速交易量也随之变大，交易量逐渐变大，当购买活动达到一个高潮时，交易量最终也急剧增加。

没有突破的实例非常少见

不显示常见的明显突破，只有出自不能归类的价格震荡区加速上升运动的模式是很少见的，这自然有其理由。从我们所熟悉的街头格言中可以找到其原因，即“价格能够因为自身的重量而下跌，但是必须有外力才能被抬升”。与许多老交易者所信奉的半真半假的格言不同，这个格言是建立在无可争议的事实基础之上的。该事实是，绝大多数顶部反转出现在当股票已经被挤出强势进入到弱势运动的时候，由于失去了强大支撑力，微小的压力或交易量就可以使得价格下降到低于原来的区域。这正好解释了我们在前面已经讨论过的(和下降三角形和直角三角形向下突破一起讨论的)那些只有价格变化，而没有伴随相应的交易量的典型突破信号的现象。不过在底部，价格运动又有所不同。因为相对来说，它要求大量的购买量来抬升股票的价格，突破价格震荡区，以进入价格上升的阶段。另外一个此类非常罕见的模式出现在阿奇森公司股票 1932 年末的图表(图 7-3)里。这种类型的模式除了其上升尖顶之外，很难根据其他的特征来加以划分归类。除了 7 月初期之外，这个期间所显示的交易量比较高而且不规则。在接近 7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

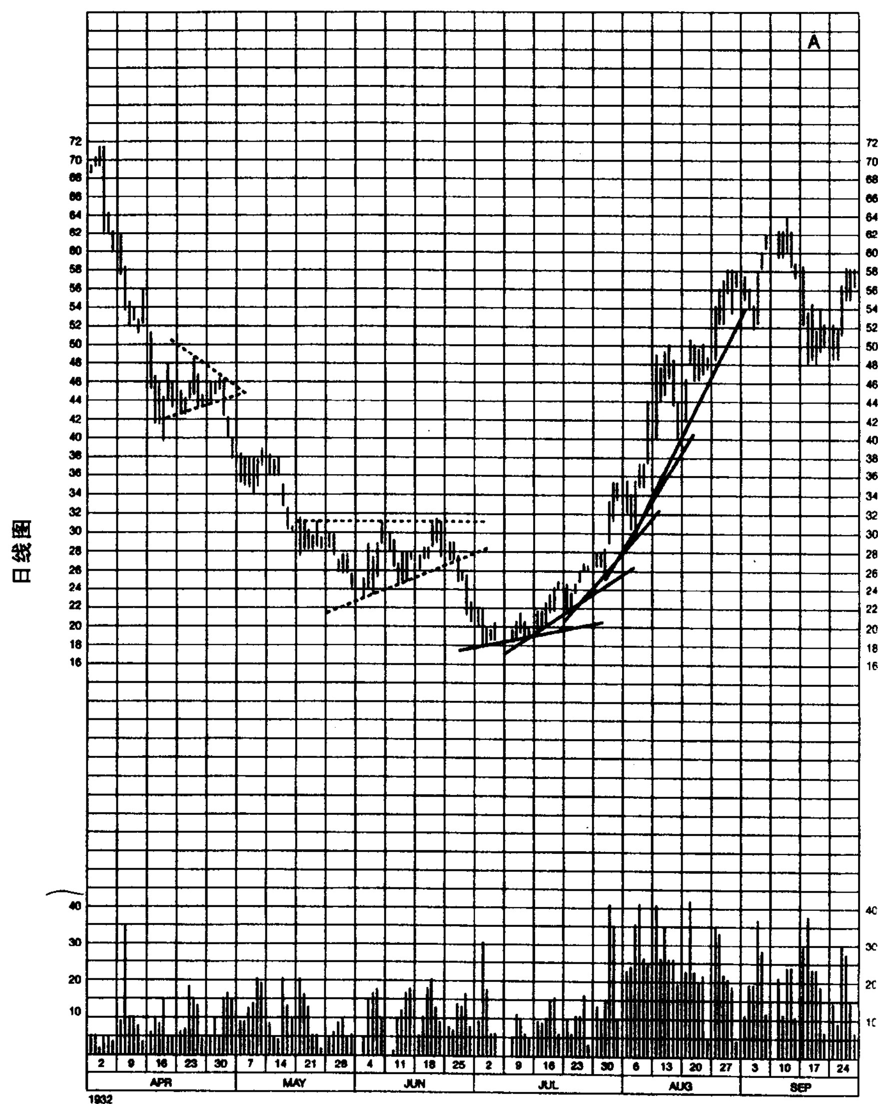


图 7-3 阿奇森公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月末，当平均日交易量也逐渐放大时，价格的加速上升开始变得非常明显。

在加速模式中进行的交易

价格从底部震荡区以加速度上升(或者是价格从上升趋势的中间模式中以加速度上升)为交易者提供了同样的迅速采取行动获利的机会，正如处于下降趋势中的有着下垂底部的模式一样。在通常情况下，这种情况是好的，可以使得交易者不盲目追随市场。至少，初学者最好考虑一下那个已经加速、如同一列已经驶出站的列车一样的模式，然后等待下一趟火车的到来，而不是去追赶已经错过了的列车。无论怎样，对于那些每天都更新跟踪图表的交易者以及那些因此可能看到加速图表在它的初期阶段发展的交易者，还有那些随时准备快速进入，当高潮显示出反转信号时又能快速退出的交易者来说，在跟踪这种类型的走向是较为安全的。

在就要对加速运动采取行动前，另一个非常重要的一点是要考虑的所观察股票以往的习性，尤其是可能会限制其走势的可能出现的支撑位和阻力位。我们将在第九章中对于这些重要的支撑位和阻力位限制因素加以讨论。

牛角形结构

下一个我们要加以讨论的具有有限预示价值的模式是牛角形模式——这是一个相当明确的模式，它和圆形反转模式(参见第三章)以及前面讨论过的加速模式具有一些相似性。在价格运动限定线相交方面，它和三角形又有一点相似。对于这种模式的解释几乎和那些带有下垂底或加速顶的模式的解释相同。也就是说，它要求价格朝着模式已经指示的方向继续快速运动，而在价格运动达到高潮之后，另一个趋势开始之前，通常会有一个停顿和价格盘整区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛角形模式可能表现为中间趋势的反转模式，也可能表现为中间趋势的持续模式。瑟泰提德产品公司 1936 年上半年的股票图表(图 7-4)显示了一个牛角形模式，它预示着这只股票价格的中间反转。请大家注意股票价格在 3 月和 4 月期间的反转，当价格通过模式顶部之后，价格波动的范围也逐渐变窄，运动的速度也越来越快。在这个实例中，该牛角形很快就达到一个高潮，并且在 13 元价位区域逐步形成一个价格震荡区或暂时性的交易区域。在区域之外，价格在 6 月的第一个星期再次快速下降。在 13～14 元价位的价格震荡可能会发展成为一个预示模式，要求价格发生反转，朝着上升的趋势发展，因为牛角形本身并不预示任何接下来的高潮之外的价格运动。但是，在这个实例中，并没有形成带有预示性的模式或上升运动的基础，下降趋势很快就继续了。

加利福尼亚标准油公司的股票图表(图 7-5)显示了一个在 1935 年秋天在一个小型反转模式的末端出现的牛角形。

牛角形持续模式

克莱斯勒公司股票图表(图 7-6)显示了该股票在 1929 年上半年的变化状况。(有趣的是，我们会注意到，克莱斯勒在 1928 年 10 月为 20 年代的牛市形成了自身 140 元的高价格——比市场平均指数整整早出了一年。)在图上显示的这段时间里，股票价格呈快速下跌趋势，4 月中旬价格短暂反弹很快停止，转变为一个牛角形模式，使得价格再次下跌。

我们把克莱斯勒公司图表里的牛角形例子看作是一个持续模式，把瑟泰提德产品公司图表里的牛角形例子看作是一个反转模式，这样的判断是基于牛角形各自和以前市场总趋势的关系做出的。当然，很显然牛角形模式在自身就包含了一个小型的反转模式，而它的窄的加速端预示着持续，一直到高潮，正如同我们前面所研究过的带有下垂顶和上升顶的模式一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

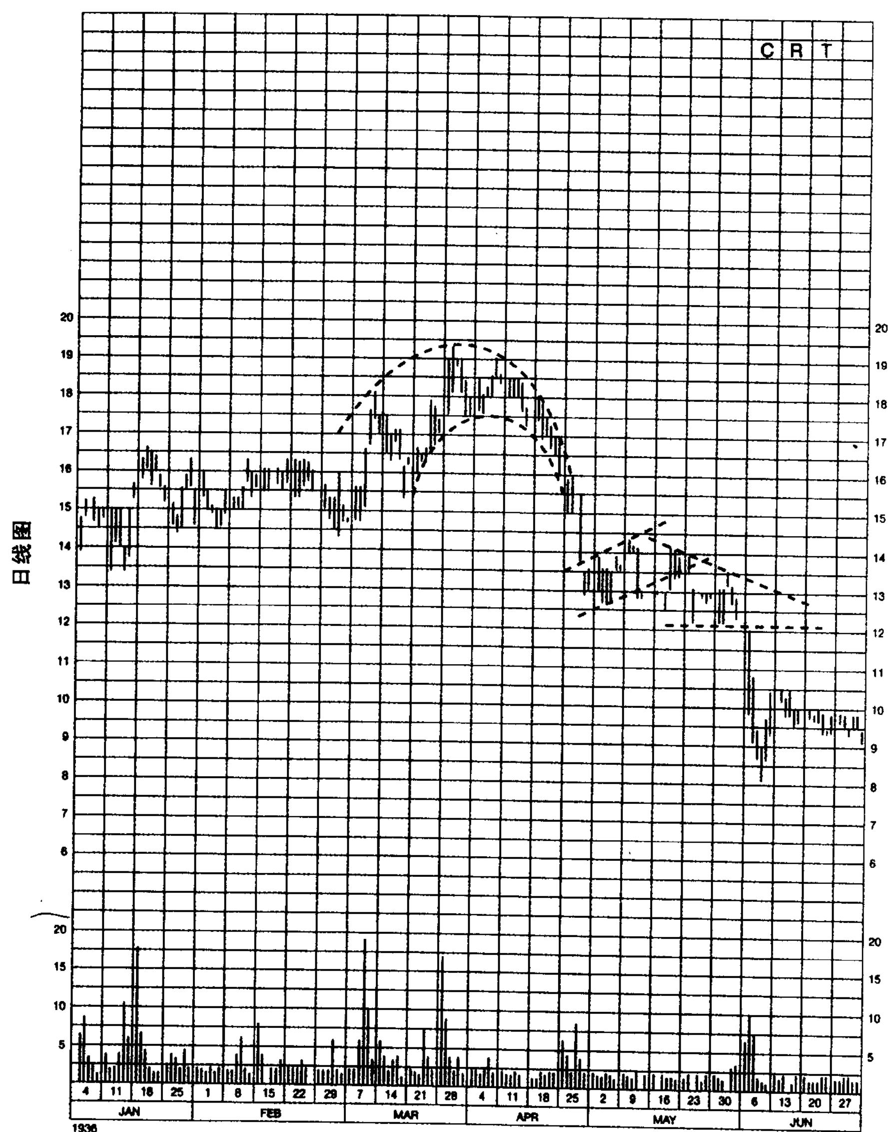


图 7-4 瑟泰提德产品公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

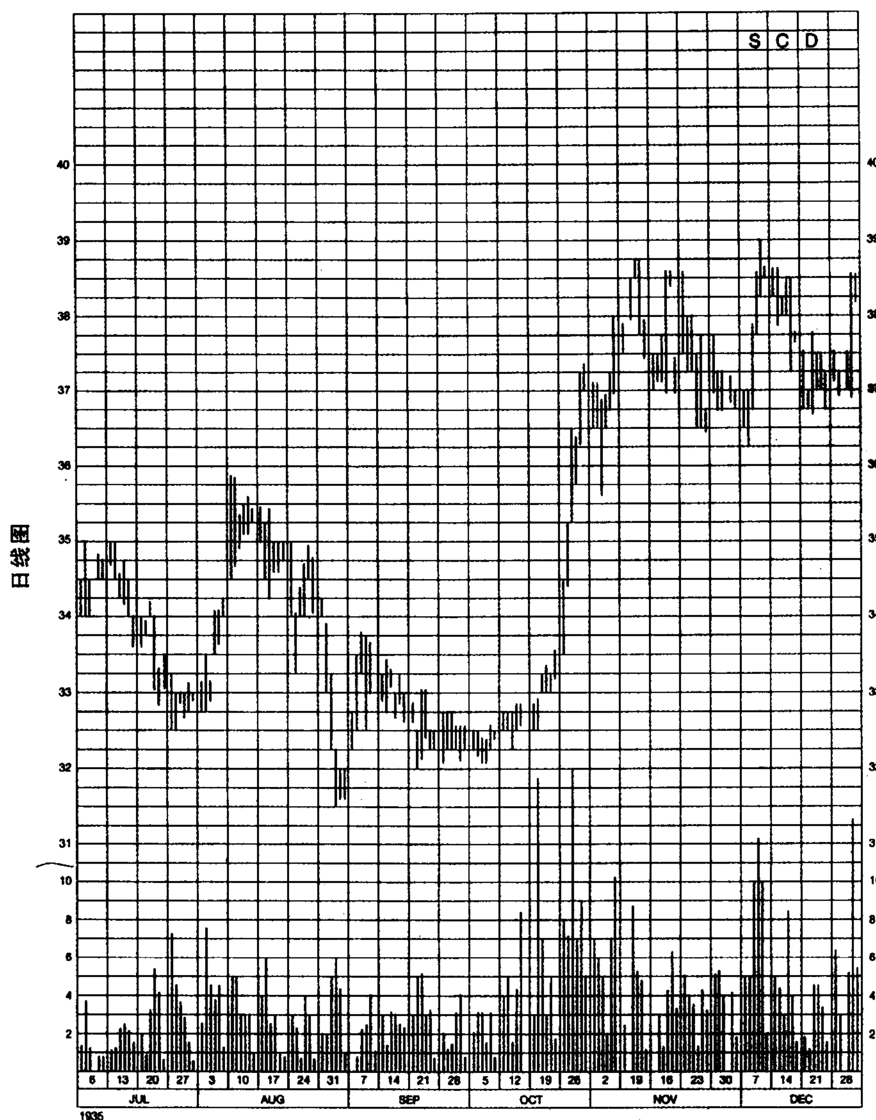


图 7–5　加利福尼亚标准油公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

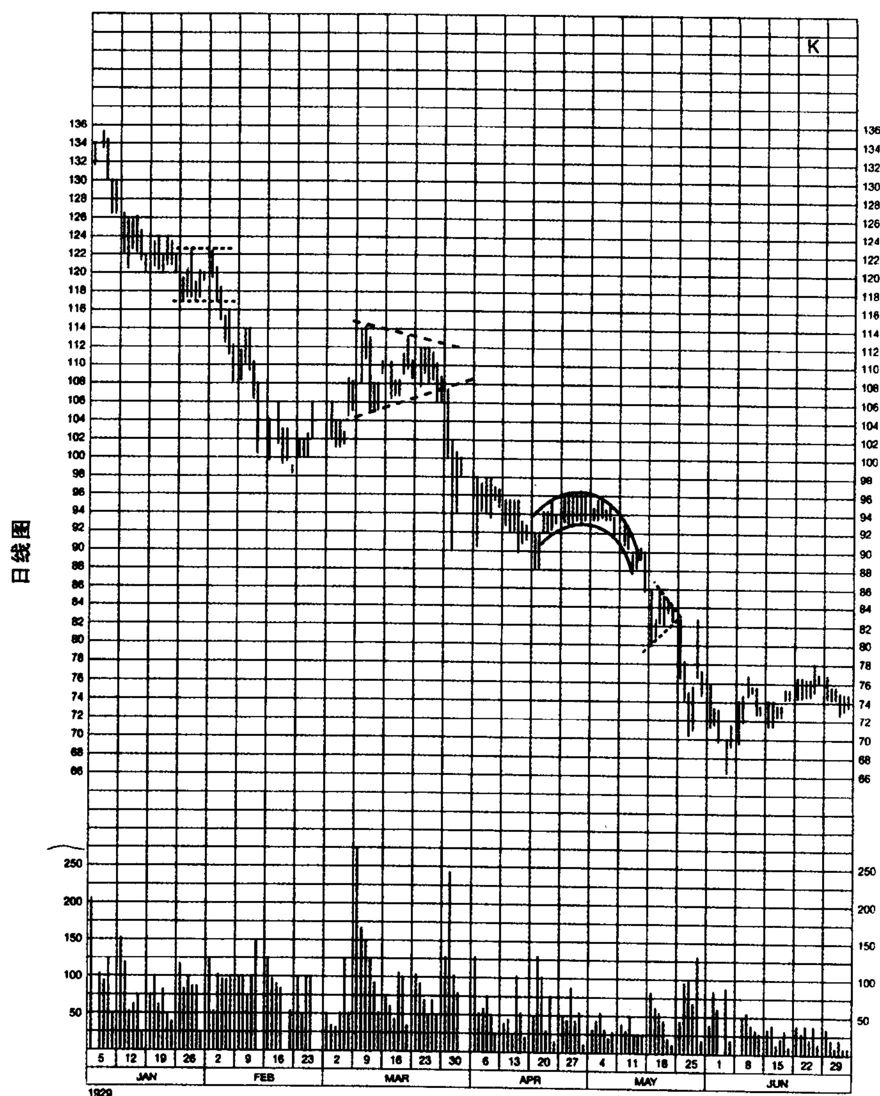


图 7–6　克莱斯勒公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒置牛角形模式

倒置牛角形模式是指形状像牛角形的价格运动模式，但是其较窄的末端是先形成的。它在图表中出现的概率比正常的牛角形模式少得多。倒置牛角形模式在其本身专业也包含了一个小型的价格反转，但是它在新趋势里以后的运动范围可能会非常有限。

在内陆钢铁公司股票图表(图 7-2)中，4 月下旬到 6 月上旬的价格运动形成了一个典型的倒置牛角形。倒置牛角形的预示和倒置三角形的预示类似。这两者都是较宽的模式，用处不大，不容易转为盈利。

区域结构研究总结

到目前为止，我们一直都在通过研究其自身结构或紧随其后突破所预示的价格走向来研究技术模式。我们对它们的研究已经完成，现在我们要研究另外一种价格运动现象。这种现象不能够被称为模式，但是它们的自身结构与其相伴随的模式常具有预示作用。

第一种特殊现象是非常规价格运动。它只伴随我们前面讨论过的明确反转或持续模式一起出现，只有在反转或持续模式已经清晰地出现在图表上之后，它才出现。

线外走势

在我们详细研究纳什电机公司股票图表中的下降三角形反转模式时，已经对线外走势做了简要的探讨（图 3-10)。在第三章有对于这种图形的解释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线外走势不是常见的现象，但是它们出现在我们的图表中的频率也不低，这就需要我们对其做更进一步的探讨。我们发现，在绝大多数的情况下，它们都出现在直角三角形和长方形模式中，但是偶尔也有可能在我们所研究过的其他模式中出现。也许我们应该说它们在模式之外形成而不是在模式之内形成的，因为线外走势实际上是价格活动从一个已经形成的模式向外迅速冲出的过程。但是这个向外冲的过程很快就发生了反转，价格又重新回到原来的模式中。

绝大多数的线外走势都是在一天之内完成的，很自然，它们被称为单日线外走势。价格很少会在非常规状态停留两天到三天，尤其是当基础模式比较大时。一般来说，与附近在模式内的价格运动交易量相比，非常规价格运动的交易量相对要大些。当线外走势在一天之内完成时，那天的收盘价通常都会回到或至少非常接近前面所界定的模式。

线外走势有时像真正的突破模式

虽然例外情况不多，但确实有，即非常规的冲击将使得价格远离该模式，然后在该模式边界之外整一点或更多的位置处收盘。当这些冲击建立在非常大的交易量基础之上，这些冲击看起来类似于真正有效的突破，符合有效突破的各种规格。正是这种容易迷惑技术交易者的线外走势可能会引起交易者对这只股票采取不恰当的行动。当他看见这个明确的突破为高交易量所证实，而且收盘价格远离模式时，他很自然会将其理解为一个突破模式，从而让股票经纪人订购股票。接下来他就会看到股票价格返回到模式里，并在模式里停留了几天的时间，甚至可能停留一两周。

幸运的是，线外走势预示着该模式很快就会结束，接下来是一轮与前面的线外走势一致的方向突破，因此，除了一点点延迟，或许还会造成一点精神上的损耗之外，并不会造成什么大伤害。股票最终会朝着正确的方向发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在让我们重新回到线外走势较为常见的模式。很显然，当收盘价格没有明显超出模式时，无论交易量有多大，都没有出现一个完全的突破，因此，我们不应该被误导而采取不恰当的行动。事实上，我们首先可以从模式接近完成中得到十分有益的预示，其次从接下来的价格运动方向上得到提示。

线外走势实例

在前面的第三章的纳什股票示意图中，我们已经谈及过线外走势。如果技术研究人员还没有读懂，那么我们建议他们在此刻回过头去，重新去阅读对其多做的描述和解释。

在图 7-7 约翰斯•曼维尔 1934 年的股票图表中，有一个很典型的单日线外走势。从 9 月的最后一个星期开始，该股票的价格走向初看起来可能会形成一个上升三角形。接下来，当股票价格在 10 月 23 日跌到 46 元，第二天又上涨到前面三个小顶点通常的价位时，该模式开始显示出一个长方形。在这两种情况中，都形成了一个十分明确的顶部边界，在形成这个价格区域间交易量的减少可能使我们认为一个具有某种预示作用的模式正在形成。

但是，10 月 25 日约翰斯•曼维尔股票的运动却令人十分吃惊。该股票价格明显的冲刺运动导致该交易量比先前几个月里任何一天的交易量都要大。价格被抬升到 50.25 元，比我们模式的顶部边界高出 1.25 个价位。如果跟随那天的行情牌，我们肯定会受到诱导相信将要出现一个重要的突破，并且该突破预示应该立即购买这只股票。但是如果等到那天晚上或第二天早上，当能够在我们的图表上标示出那天整天的价格和交易量变动情况时，会发现价格运动在当天就发生了反转。在离价格范围的底部较近的地方，在关键边线以下一个点位收盘，并没有出现突破。通过这些检验，我们学会了分析图形。股票在接下来八天里的价格运动轨迹下跌到前面所预示的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

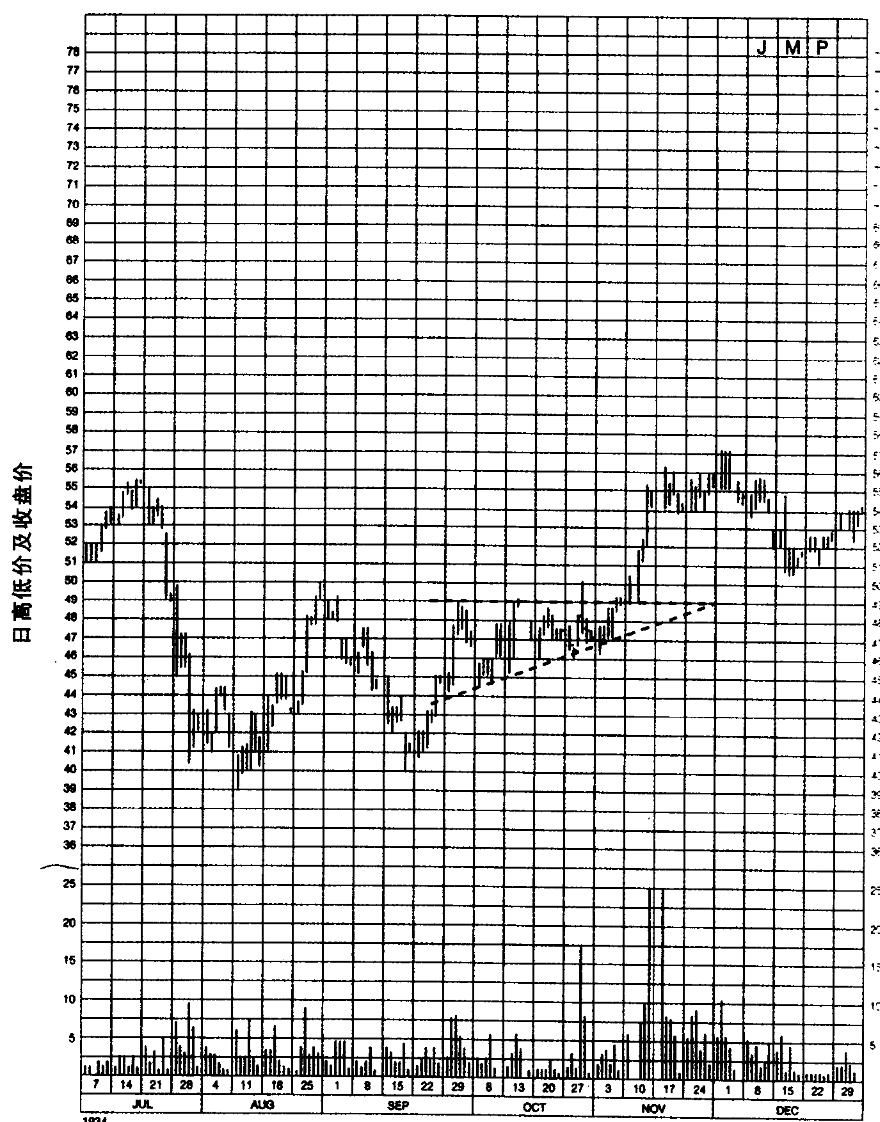


图 7-7 约翰斯·曼维尔股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长方形范围内。直到 11 月 5 日才出现明显的价格突破，在渗透、交易量和收盘价格方面达到了突破的所有指标。10 月 25 日的价格运动是一个单日线外走势。

对线外走势的解释

从我们对于约翰斯•曼维尔股票图表的分析中，显然可以看出，如果那些在 10 月 25 日当股票价格上升到 50 元时购买了股票的交易者采用了止损单，他们就应该在此后的第二天，在 47.5 元价位出售该股票。如果他没有采取止损的措施，那么最好情况也不会因为他的快速行动而获取任何利润。在他的交易脱离亏损状况之前的一个多星期的时间里，他只有等待。对于那些没有采取不明智行动的交易者来说，该单日线外走势提供了有价值的信息。首先，它预示着价格趋势的模式将会沿着线外走势的方向上涨。

我们不能让研究人员认为线外走势的预示一贯正确，因为没有一种技术模式或现象是百分之百可靠的。但是，如果这种价格从一个明确的模式向外冲，然后又返回到该模式的现象出现之后，而不出现我们上一段最后一句话里提到的这两种结果，则非常罕见。

双日线外走势

华纳兄弟股票 1936 年的图表(图 7-8)显示了一个非常好的线外走势的例子。价格在年初从 14.5 元开始往下跌。价格的下跌在 5 月的第一周在 9 元处停止。此后，价格轨迹形成一个不规范的对称三角形。价格在 6 月 1 日试图突破该模式，那天的交易量较大，但是价格最后在 10 元收盘，几乎没有突破该模式，这使得我们不能够将它理解为突破日。但是，它可以被称为线外走势。当然它表明了这个技术图形在发生着变化，已经为价格从原来的下跌趋势发生反转打下了基础。自价格在 6 月 1 日试图突破失败之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

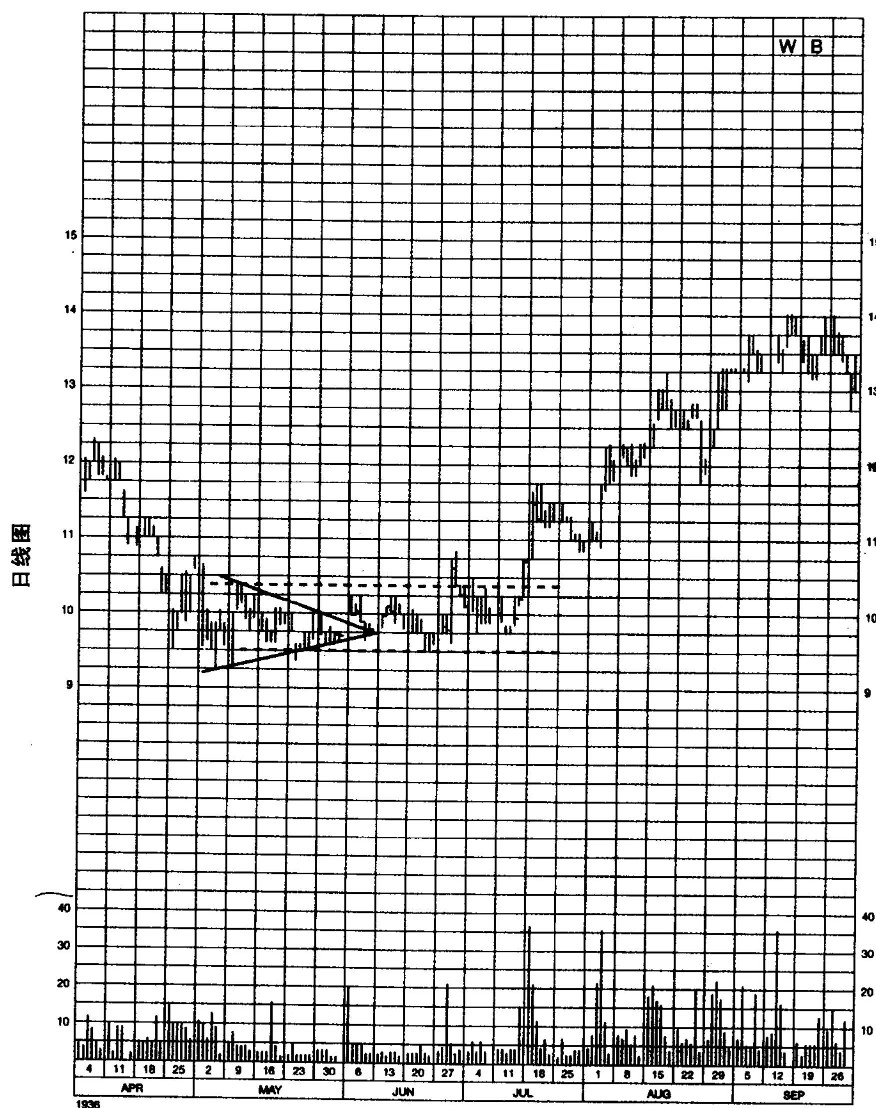


图 7-8 华纳兄弟股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，接下来的三个星期里，华纳兄弟股票价格在9.5元至10.5元之间波动。其运动轨迹在图表上看起来像一个长方形。6月24日那天的交易量较大，价格上升到10元，在10.63元收盘。这一次，价格在模式之外收盘，但是再一次未能形成明显差别。第二天，价格被抬升到10.88元，但又重新下跌，在长方形的顶部边界收盘。这是一个典型的双日线外走势的例子。它预示着在该模式的近乎完成之后会有一个向上的真正突破。7月11日，即周六价格突破的所有条件都已具备，于是实现了突破。

来自于对称三角形的线外走势

毫无疑问，技术研究人员会注意到，6月24日和25日发生的出自长方形模式的线外走势之后，出现了一个常见的非常规预测，不过这个6月1日形成的线外走势要形成一个相当长的模式之后才开始价格上扬。这种现象的形成有两个原因。第一个原因是从一个明确的水平边界开始的线外走势意味着可能出现支撑或阻力，其在技术预测上的作用比从一个对称三角形或一个圆滑模式开始的线外走势更为重要。因此，穿过一个下降三角形的底部开始的向下线外走势，穿过一个上升三角形的顶部开始的上升线外走势，或者穿过长方形的底部边界或顶部边界的线外走势，都具有重大意义。

另一方面，就对称三角形而言，我们应该从一个边界不太明确的模式开始分析，在模式完成之前，它的边界的线条得不断修改。如果一个线外走势在理论上的顶点附近出现，它可以被称为一个失败的线外走势，正如华纳兄弟图表里所显示的一样。当失败已经明显时，我们自然期望能有下一步预测的基础。在华纳兄弟图表里所看到的一系列的运动是很常见的运动，首先，出现一个较窄的对称三角形，接下来，一个线外走势相应地成为一个长方形图形的一部分，最后，价格从长方形突破。这种情况通常都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现在一个具有预示价值的线外走势之后。

前面研究中出现的线外走势的实例

除了前面所引用的纳什图表里的运动之外，图表中还有其他的例子能说明我们前面的论述。图 3-2 中所显示的 1932 年 6 月 10 日出现的反弹可以被理解为从当时已经明显的圆形底部模式开始的线外走势。赫德森电机公司图表(图 3-11)里的 1933 年 11 月 27 日的价格运动是一个具有典型后果的线外走势。克莱斯勒汽车公司股票图表(图 4-7)的底部模式可以理解为一个长方形，其中在 5 月 26 日到 28 日之间有一个线外走势。

在后面对于趋势线运动的研究中，我们应该看到线外走势可以从模式中出现，也可以在已经建立的趋势线中出现。

锯齿运动

我们要研究的下一个价格运动现象是锯齿运动。它可以被看作是线外走势的姐妹，因为它是由前面图形中两种线外走势一起构成的，不过这两种运动的方向相反。锯齿运动现象不像简单的线外走势那样普遍，它只有非常有限的预示价值。它可以在任何时候出现在图表里的任何地方，不过它常伴随一个比较明显的走向出现，而几乎从不伴随明确的价格区域模式出现。

锯齿运动是这样一种运动。它从趋势的剩余部分开始，以朝着一个方向的线外走势的形式出现，很快价格就发生了反转，此后接下来是非常短暂却较为明显的朝着相反的方向的线外走势。第一个明显的运动可以被称作是上升突转，第二个朝着相反方向的运动可以称作下降突转。这表示随着上升突转的完成，在已经建立的趋势里很快就会有一个朝着第一个线外走势方向的突破，或者叫下降突转。这种预示十分可靠，但仅仅限于有限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的运动。这种运动在速度和剧烈程度上可能也是比较温和的。

锯齿运动的实例

在洛公司 1936 年的股票图表(图 7-9)里有一个非常典型的锯齿运动的例子。请大家注意这只股票从 6 月开始的上升运动趋势，它处于明确的平行线界限内。但是在 8 月 12 日，在线条外出现了一个突然的向上冲刺运动，它在 8 月 14 日发生反转并且回到该界限中。就它本身而言，可以被理解成一个线外走势，如果没有发生什么情况来抵消它的话，它此后很快会出现另一个向上的突破运动，从而形成一个新的且更为“陡峭”的趋势。不过有时确实会发生一些事情来抵消它。对于第一个线外走势的较小反应使得价格向下运动形成一个同样锋利的冲刺，突破了 8 月 21 日的低线，然后价格回到前面的趋势。这样，价格运动没有形成一个简单的线外走势，而是形成了一个锯齿运动，突升出现在 8 月 12 日，突降出现在 8 月 21 日。这预示着要出现另一个突升的有限运动，而且它也确实在这个时间里即 9 月 10 日出现了。

请注意锯齿运动直到第二个线外走势才完成，突降发生了反转，重新回到基本的趋势或模式里。简单地说，每一冲刺都必须明显突破已经建立的趋势或模式，每一冲刺还必须在另一个运动开始之前回到该趋势或模式里。

就运动的范围而言，洛公司图表里的例子可以被称作是一个很典型的锯齿运动案例。技术研究人员偶尔还会发现一些从基本趋势或模式中产生的、更为明显的锯齿运动。朝着突降方向的第三轮运动可以期望至少突升和突降的程度相同，当然，可以走得更远，不过锯齿运动本身是有限的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

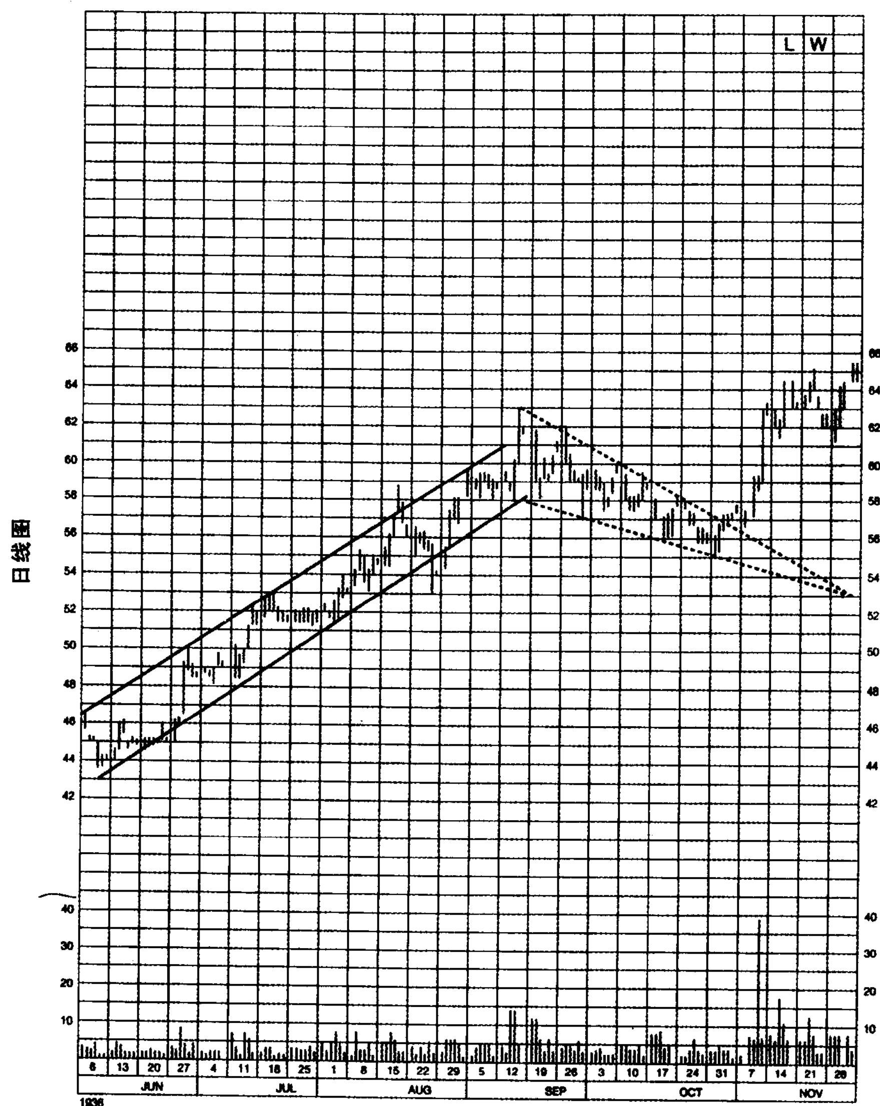


图 7-9　洛公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反复出现的价格运动模式

每个图表研究人员都已注意到，许多模式会有规律地反复出现。当然，我们知道，大企业的起伏会引发证券市场上大的起伏，从而在图表上产生一系列反复出现的“山峰和低谷”的模式。这些主要模式所出现的时间差异太大，我们不能仅依靠时间因素来利用它们。我们还知道，在有些单只股票的图表里和某一些工业股票群的图表里似乎会出现季节性的摆动，不过这里也有许多例外情况打乱季节循环，所以我们不可能利用这些信号一直获利。

但是，在单只股票的图表中，在主要的趋势里，确实偶尔有重复的模式或循环运动出现，甚至出现在中间的摇摆中，它们看起来好像和这些季节性收益或任何其他的合理的解释没有关系。简而言之，某些股票有时会形成某种可以清楚识别的价格运动习惯，可以称之为循环或重复性模式。

我们可以参照在图 7-10 中一同被复制出来的切萨皮克与俄亥俄和商用溶剂公司的股票图表。这些图表显示了在紧接着 1929 年的峰顶之后的长期熊市的大部分期间出现的中间下降和恢复模式。

在切萨皮克与俄亥俄图表中，股票价格运动习惯是那些锋利的很快反转的峰谷和较为厚实、圆滑的峰顶交替出现。这个图形仅仅在一处“断裂”，在那里，1930 年 6 月的峰谷并没有像其他峰谷那样延伸进入一个锋利的高潮，预期的四合一分割也许能解释这个例外。

另一方面，在商用溶剂公司图表中，价格运动的习惯又大不相同。价格运动在峰谷更加厚实和圆滑，在峰谷更加锋利和尖锐。这两个例子并不是用来说明反复出现模式的最好例子，而是用来说明，即使在长期的循环周期运动中，不同的股票显示出不同习惯的大致比例。但是，这些长期的习惯并不是我们在本章中要特别关注的对象，对那些在中间趋势内的当前运动中形成的相似的习惯图形更为感兴趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

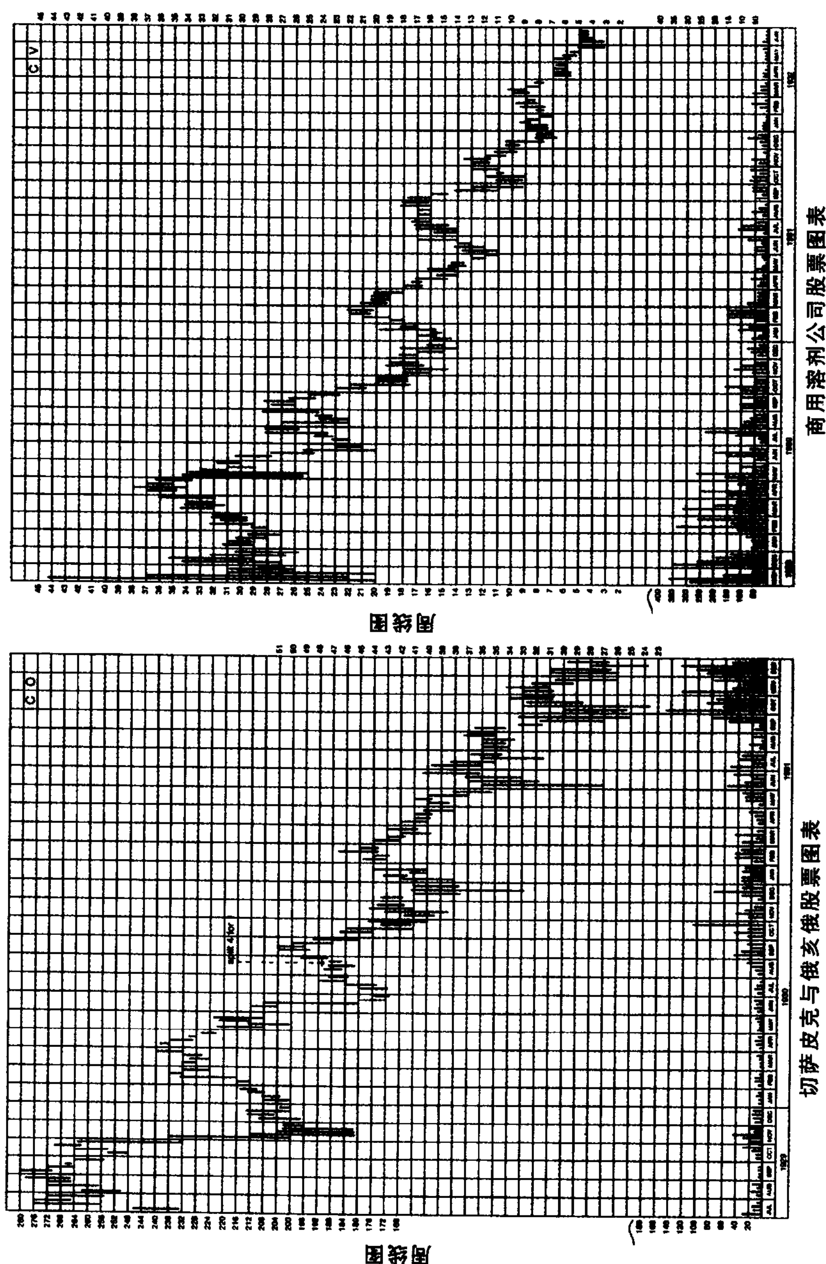


图 7-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扇贝形模式——是机会也是警告

出现较为频繁的反复性模式之一是扇贝形(月牙形)。我们在集装箱A公司1935年最初九个月期间的股票图表中对这种模式进行了分析说明(图7-11)。请大家注意该股票一直到6月逐渐下降的趋势里以及一直到9月的最初三个月的上升运动期间出现的小型上升和下降运动的规律性。小型峰谷的规律性和周期性尤其明显，每一个峰谷在前一个出现之后大约六周内形成。对于这样的图形，我们很难找到一个合理的解释，不过解释并非是必须的，所要做的只是在这样的价格运动波浪自己形成图形后，观察价格运动波浪的顺序或重现，并且认识一个具有技术价值的现象。这样的价格运动的反复现象一旦变得明显，就可以假定其会无限地反复，直到某些因素进入图形来扰乱它的节奏。

在集装箱A公司的图表中，研究人员可以看到，在10月的第一周里，该模式迅速遭到破坏，随后的价格运动并没有显示在这个图表中，不过它可以简要描述为一个快速上升运动，六周内上升到19元的价位，又徘徊了四周，接下来是在一周内又上升了四个点。

很显然，一旦这个扇贝形图形变得明显（在集装箱A公司图表中，在5月的第一周里的情况就是这样），就为技术交易者提供了快速反复获利的机会。这只股票的任何交易可能都只有一点利润，但是所有的机会加在一起肯定会非常有价值的。

重复性运动所提出的警告

在商用溶剂公司1936年的股票图表中，我们分析解释了另一种扇贝形模式（图7-12)。在这里，运动的重复有可能误导有经验的交易者，让他们采取不成熟的行动。在各种情况中，价格向上冲刺显示每一轮获利机会开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

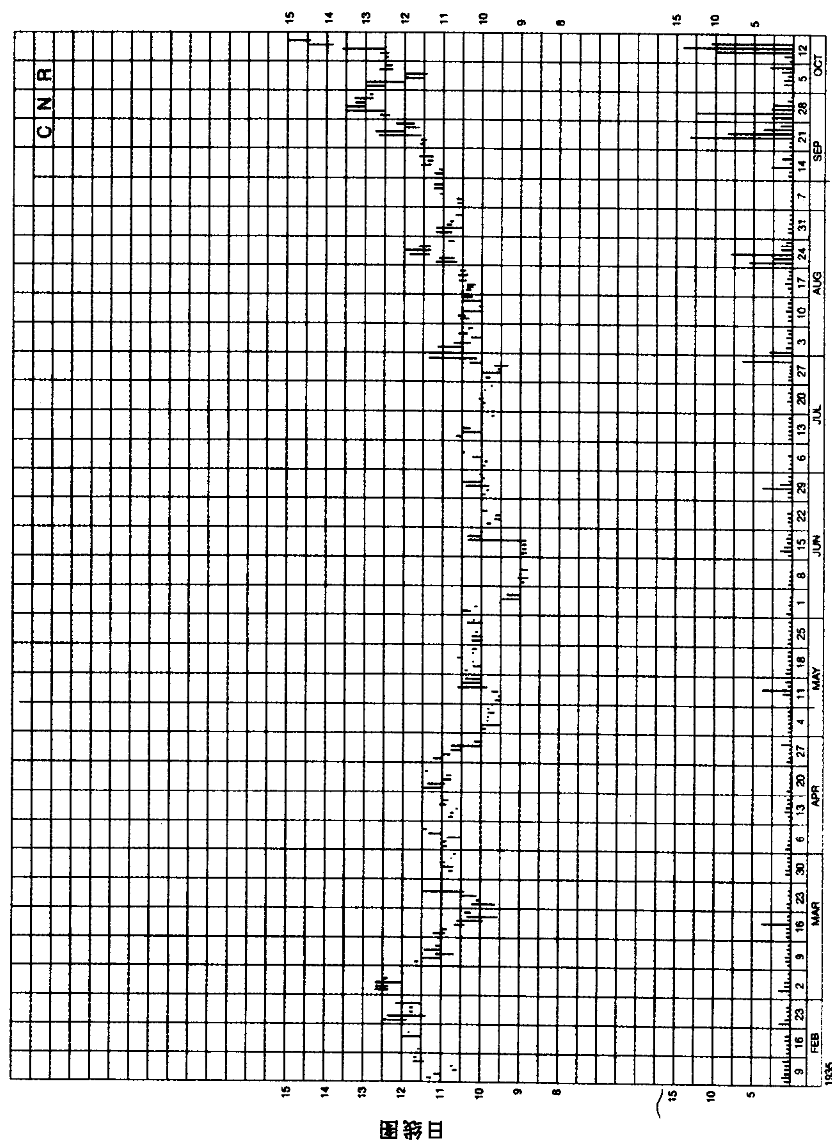


图 7-11 集装箱 A 公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

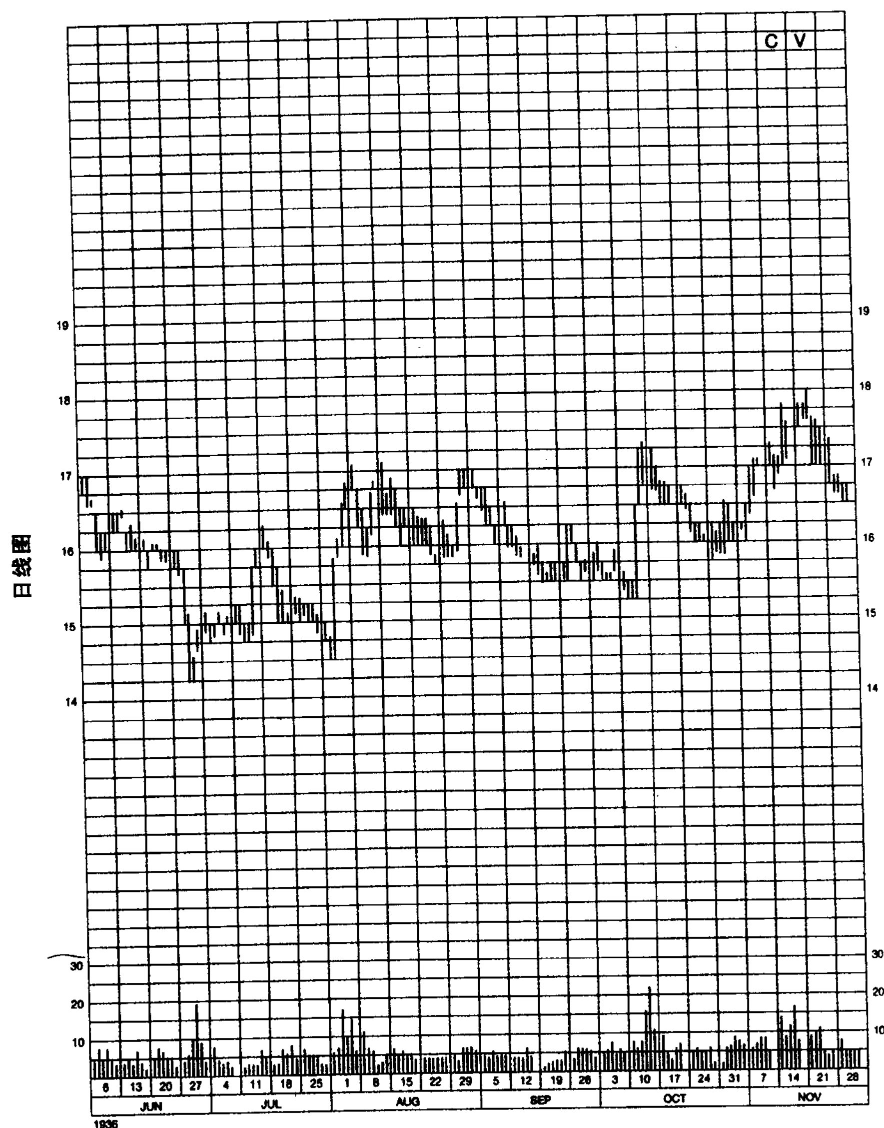


图 7-12 商用溶剂公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始出现，但是每一轮冲刺很快停止，价格又重新开始下跌。这种模式警告我们不要相信任何明显的突破信号，直到图表显示持续被打断，股票已经摆脱它的“坏习惯”。

显而易见，要利用一个重复性价格运动首先要求对股票图表历史作全面的研究，接下来是迅速果断采取行动的能力，再加上当某些出乎意料的价格或交易量运动表明图形发生变化时，随时准备改变策略。

价格缺口——一个有趣而经常令人迷惑的现象

我们下一个研究的对象是价格缺口。我们已经对它做过一些描述，围绕大小不一的缺口人们已经创立了许多理论，有关它们的预测价值，也有人做过多种断言。不过，这些理论并不是通过仔细研究和实际检测得出的，只是建立在表面的价值上，因此这些理论可能很容易使技术研究人员相信，在预测市场运动上，缺口具有很大的作用。实际上，在技术预测方面，缺口并没有任何地位。但是它的价值主要是和其他图表一起使用，起到证实或调整作用。正如我们将要看到的，在许多情况下，一个缺口在它形成的时候，不能够划分归类，给予正确的解释。因此，缺口不属于我们重要的模式或预示因素，而属于次要的价值有限的图表现象。然而，作为教程的一部分，我们必须认识它们，对它们的价值给予正确的评价，在我们能够利用它们时使用它们。

对于缺口的大致描述

在第五章中，我们在分析岛形反转模式时对于缺口已经做了一番较为浅显的介绍。但是缺口家族比较大，值得我们做更详细的分析考查。第五章中，我们把缺口解释为连续的两个交易日的价格范围之间的一段空白，正如同在我们的股票图表中所显现的图形那样。换句话说，它只是每天的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格范围未能交叠的部分。在上扬趋势中，如果当天的价格范围的低价位点比前一天的价格范围的高点还高，就形成了一个缺口。在下跌趋势中，如果当天的价格范围的高价位点比前一天图表范围的低价位点还低，也就形成了一个缺口。

在交易不旺的市场中缺口更常见

由于价格的正常运动通常都是循序渐进的，当天的和前一天的价格范围最后通常都会出现一般的或正常的交叠，所以很明显，价格范围不能够相互交叠而因此出现缺口现象一定是技术图形非正常快速改变的结果，所以说在交易活跃的股票图表中容易形成缺口，这是非常正确的。但是即使在这样的情况下，不正常的状况通常都会很快得到修正，价格又重新回到更为正常的交叠的波动状态里。

但是当一只股票的市场较窄，也就是说，当它不太活跃，不为人了解，或者它只有一小部分比较活跃时，就可能形成缺口。通常缺口仅是这种市场交易不旺状况的结果。这种情况下，缺口的出现不能认为是一个不正常的事情。在“交易不旺”的股票中，交叠往往会在几天或几周内向外扩展，而在活跃的股票中，我们期望它每天都会出现。

联合化工股票图表(图 7-13)解释说明了缺口在一个“交易不旺”的股票中频繁形成的现象。很显然这些缺口不具有任何技术重要性，它们只是一支相对“不受欢迎”的股票在市场较窄，供应量非常小且不固定时的自然结果。

一般情况下，有时因为各种原因，一只本来活跃的股票可能变得不受欢迎或暂时不活跃，在这样的期间里，会形成多个缺口。这样的缺口在我们的研究中不具有任何重要性。例如，请注意在莎伦铁环公司后半部图表中，在这只股票交易不活跃的期间里形成了多个缺口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

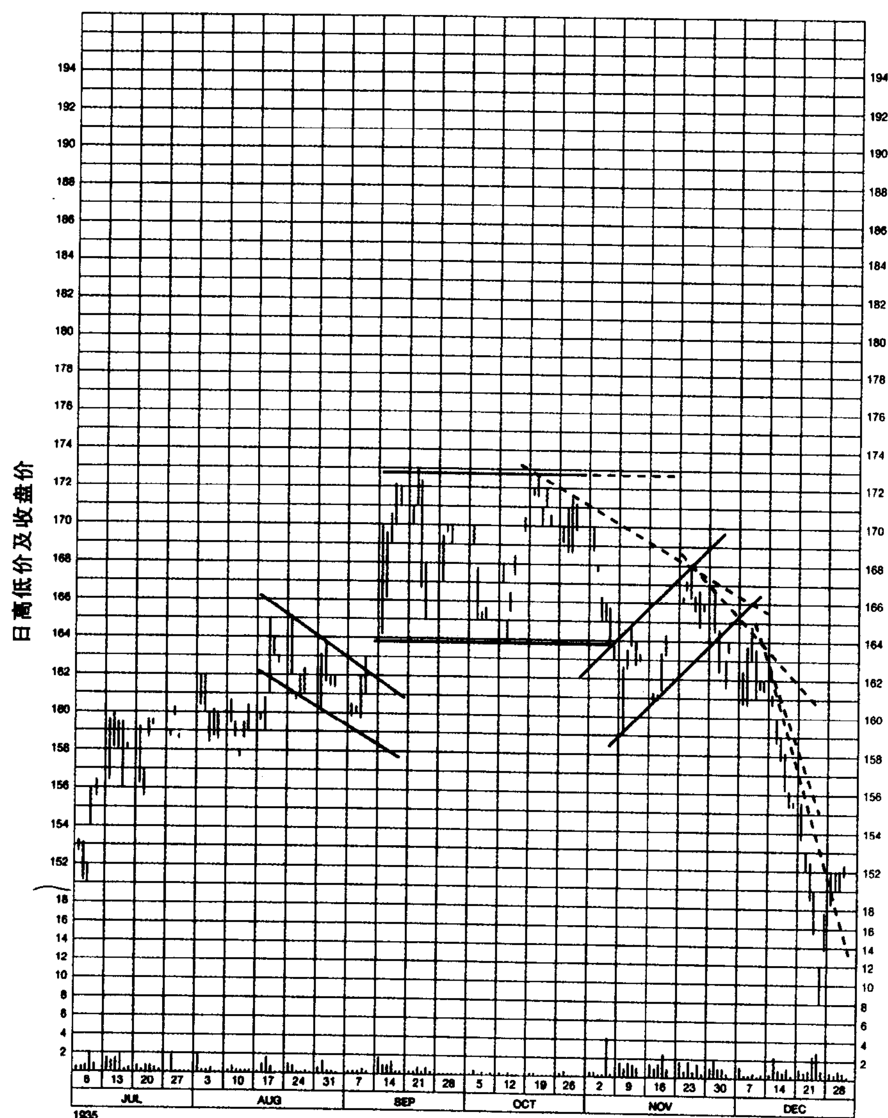


图 7-13 联合化工股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺口可以分为四种类型

目前，我们至少已经解决了交易不旺的股票中的缺口现象，现在我们必须回来研究它们在交易活跃的股票图表中的意义。我们已经看到，在这样的图表中，它们呈现出了不正常的技术状况。我们会发现，这些缺口可以分为以下四种类型：

1. 普通缺口
2. 突破缺口
3. 持续缺口
4. 衰竭缺口

这种划分取决于缺口形成的地点和方式，正如我们所分析的，在某种程度上，它还取决于缺口之后会发生什么。

普通缺口——很快被覆盖

用技术术语来讲，普通缺口指那种惯常出现在动荡的市场中的缺口。它通常都在几天或一周内或最多两周内被封闭。后来，当价格范围返回和该缺口形成前的范围交叠时，缺口就可以说被封闭了。这种情况下，范围间的空白就消失了。而这种情况出现之前，可以说缺口一直保持“开口”状态。

普通缺口往往在某价格区域的形成模式的过程中产生。研究人员会在我们前面的研究的图表中发现无数的例证，就此而言，在几乎任何他努力研究的图表中都可以发现无数的例证。在约翰斯•曼维尔股票图表中(图 3-12)，价位点 B 和 F 之间有这样的例子。在迈克卡车公司股票图表中(图 5-9)，长方形底部模式中有七个缺口。西尔斯•罗巴克公司股票图表(图 6-6)中的倒置三角形模式中有一些缺口。在空气压缩和美国钢铁公司股票图表中的加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宽了的峰顶中(图 4-14 和图 4-15)，以及在新泽西标准石油股票图表的几乎变成为一个加宽峰顶的倒置三角形中，都表明在这些股票的正常趋势区间，缺口出现的频率比我们所预期的要高。请注意这些缺口出现在活跃但“紧张的”市场中。还请注意，我们从这种类型的缺口中所得到的唯一的预示是，它们将很快被覆盖，因此它们在技术分析中不具有任何重要的意义。

突破缺口

大多数情况下，突破型缺口只是普通缺口的对立面。它出现在一个变化的开始阶段，通常在完成时形成某种明确的区域模式。它在将来的一段时间内很少被封闭，如果它从一个较强的大的底部模式中出现，它可能永远不会被封闭，至少在几年内价格在下一次大循环中的返回之前的时间段，缺口是不会被封闭的。突破缺口不太常见，预示着技术图形内的明确的变化。它表明，股票的技术位置突然变得很弱或很强，以至于买进和卖出的正常平衡被打破，这一点可以由价格区域的正常交叠的缺失得到证实。因此，合乎情理的结论是，这种缺口的出现是对同一方向上的失衡和剧烈变化的调整。

突破缺口的实例

如果我们再次返回去看约翰斯•曼维尔股票图表(图 3-12)，可以很容易看出普通缺口和突破缺口之间的区别。突破缺口在 J 处出现，紧接着出现强大的上升三角形模式以及与其相伴的许多紧密普通缺口。

在下列图表中可以找到许多其他突破缺口的例子，在普曼公司股票图表中，复杂顶部颈线断裂的地方(图 4-13)；奥本公司股票图表中，在 5 月出现的持续三角形突破的地方(图 5-10)；在电力船公司股票图表中 11 月出现的长三角形突破的地方(图 6-1)；在电气轻型汽车公司股票图表中，4月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现的从持续长方形开始突破的地方(图 6-12)；在哥伦比亚碳素公司股票图表中(图 6-17)，3 月出现的旗形突破的地方;在纽约电话公司股票图表中(图 3-14)，2 月出现的从楔形突破的地方。我们会注意到，这些缺口没有一个是在模式内出现的。在每一种情况中，模式已经十分明确，而当价格开始突破模式时，缺口出现了。

后来被封闭的明显突破缺口

不过有些情况下，可以说在真正突破开始之前，价格从模式开始突破时生成缺口，接下来价格又返回来封闭该缺口，使得缺口成为模式上的一个附加物。我们可以在共和钢铁公司股票图表中看到一个这样运动的例子(图 2-1)。在这个图表中，价格从 6 月初到 8 月 8 日的运动轨迹形成了一个对称三角形，价格向外突破，8 月 9 日形成一个下行缺口，在接近当天区域底部的地方封闭。除了交易量没有出现可观的增加之外，这个运动看起来是一个有效的突破，预示价格下跌，然而第二天的价格返回来，在缺口的低边线处收盘，第二个交易日，缺口被封闭，价格运动继续构成另一个三角形。8 月 23 日，价格从该三角形朝着上方突破。缺口被封闭的当天的交易量比其形成当日的交易量要大得多。这种情况下，有经验的技术交易者应该不会被误导，因为正如我们所了解到的，在交易者对此采取行动之前，价格从对称三角形的突破应该得到交易量的确认。(请注意：价格从一个带有明确的水平底部边线的模式的突破，突破之时并不需要得到交易量的确认。在许多这样的情况下——例如直角三角形和长方形——交易量直到突破之后的第二天才现象出来。另一方面，我们在没有得到交易量的确认前，应该对对称三角形的突破持怀疑态度。)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直接分类的困难

我们刚才已经讨论了共和钢铁公司股票图表中出现的例外情况。这些明显的例外情况有时会使得那些本来就对此持怀疑态度的人提出反对意见，他们反对把普通缺口与突破缺口之间的区别仅看作两个可能性相反的定义，这两个定义中有一个必然是正确的。例如，任何在早期被覆盖的缺口，不能根据其定义认为是一个突破缺口；而任何使价格远离先前的模式，从而使得该缺口在长时间内不能被覆盖的缺口很自然表明其后有长时间的变化。这的确是对这两种类型缺口定义提出的一个有力的异议，但其力量还不足以完全摧毁缺口在预测方面的作用。

实际上，缺口刚出现时，通常很难确定，甚至不可能确定一个缺口是普通缺口或突破缺口。这是我们为什么不能过于相信各种缺口理论和为什么必须认为缺口在预测方面只具有次要作用的主要原因。

事实是，绝大多数使得价格明显脱离已经建立模式的缺口并没有被封闭，它们变成了真正的突破缺口，并一直保持着真正的突破缺口的特点。突破缺口越宽，就越不可能被封闭。

突破缺口的实际用途

当然，任何价格突破一个技术模式时出现的缺口，都明显地会引起人们对该突破的怀疑。缺口有助于把我们的注意力吸引到图表中的价格运动上，因此无论它在其他方面的功能多么有限，但是就这方面而言，它是很有用的。

此外，在这样的时刻形成缺口可以初步证明该股票的技术位置已经发生了巨大的变化。因此，我们有理由认为，接下来的运动速度会比普通没有形成缺口的突破之后的运动速度快，至少在刚开始时是如此的。事实上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种推断是有大量事实作为基础。另一个更进一步的推断，即因为技术位置的突然变化，突破缺口之后的运动会更加广阔或重要，很难在实际图表分析中得到证实。但一般来说，这方面有其他更有用、更重要的技术因素来让我们参考。例如，在预测价格运动上，形成价格运动基础模式的大小和特征，以及后来在该处可能遇到阻力的潜在价位(我们将在后面的第九章中对此加以讨论)比突破缺口本身要重要的多。

简而言之，突破缺口强调了价格的突破，并预示技术图形中出现了突然的变化。但是价格已经明显突破了技术模式这个事实比缺口本身更重要。当我们把缺口和其他所有证明价格明显突破的证据加在一起时，就会有勇气果断地采取行动。

持续缺口和衰竭缺口

我们已经讨论了普通缺口和突破缺口。普通缺口出现在模式或价格集中区域，并且很快就会被封闭。突破缺口在价格突破模式时出现，并在较长时间内不会被封闭。另外还有两种类型的缺口，这两种类型的缺口一般不会和前面两种缺口相混淆，但是它们出现时，我们很难区分，它们就是持续缺口和衰竭缺口。

伍尔沃斯公司在 1936 年下半年的股票图表(图 7-14)有助于我们弄清楚持续缺口和衰竭缺口的外形。该图表还包含了许多能让我们进行仔细研究的要点。顺便提一句，把这个图表和图 2-5 中伍尔沃斯公司前六个月的股票图表加以比较，请注意，紧接着头肩底模式，价格强劲上扬到 71 元，这是耐人寻味的。

从 10 月的第二周开始，伍尔沃斯公司图表中 A 标示的缺口显然必须被划分为突破缺口。该缺口强调该股票形成的强劲的技术位置，在 A 处缺口之后， B、C、D 处的缺口随后很快一个接着一个出现。请注意这些缺口是在价格已经远离前面的集中区之后，在价格连续快速上升期间形成的。它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

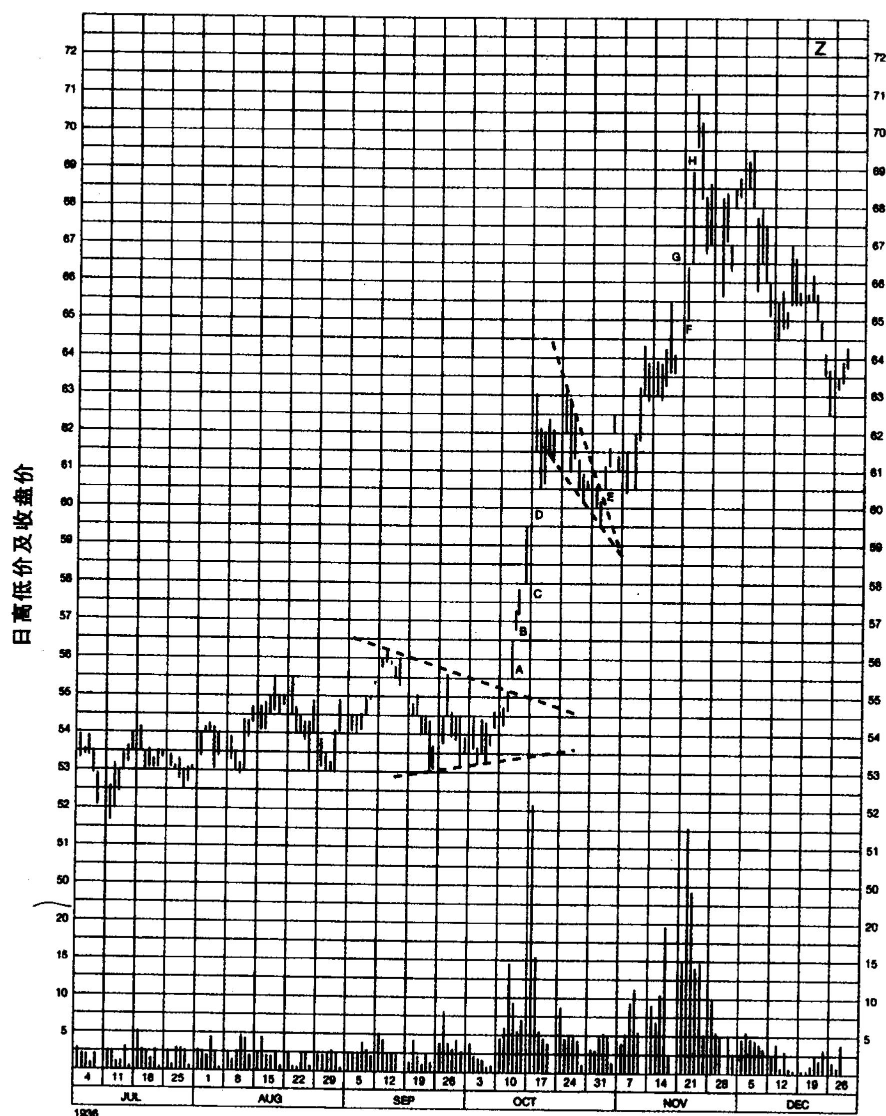


图 7-14 伍尔沃斯公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们当然不能被划分为突破缺口。考虑到前面的基础，我们应该没有理由怀疑它们将很快被封闭，并成为另一个区域模式的一部分。B 和 C 处缺口是典型的持续缺口，表明目前价格快速上涨的持续。D 处缺口刚出现时，显得和 B、C 处缺口略有不同。我们应该在后面对 D 处缺口重新加以更加详细的分析，但此时我们将要分析 E、F 和 G 处缺口。

持续缺口和突破缺口的关系

E 处缺口和 A 处缺口一样，显然是一个突破缺口，它是在价格突破楔形模式时出现的。尽管价格从小型集中区域的突破看起来像一个上升三角形，F 处缺口可以且最好也被划分为突破缺口。该上升三角形已经在 11 月 13 日标示出来。如果我们愿意，可以把 11 月 13 日的价格运动称为单日线外走势。事实上，持续缺口可以仅被看作是突破缺口的一种类型，或反之亦然，因为这两种类型的缺口都意味着价格运动的快速持续。其中一种缺口在运动开始时出现，另一种在运动开始之后出现，两者在一段时间内都不会被封闭。因此，在伍尔沃斯公司图表中 F 处的缺口还可以被划分为持续缺口。如果我们不考虑价格在 63～64 元价格区域内的犹豫不决，仅仅考虑该缺口和价格从 60 元到 71 元的上升运动，那么它当然可以被看作是持续缺口。G 处的缺口也显然是一个持续缺口，但是在 H 点的缺口更加宽阔，并且接下来是一个反转日，并且伴随着极大的交易量。G 点也是上升运动的结束之处。H 处的缺口是一个衰竭缺口，标志着活动的最后一搏。该活动使得一个运动衰竭，并预先象征一个早期的修正运动或中间反转。

衰竭缺口的特征

衰竭缺口是第四种类型的缺口，也是最后一种重要的缺口。它是缺口系列的合理补充。普通缺口仅仅标志着价格运动出现了小的变化，它们通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常出现在模式集中区域；突破缺口则标志着强势趋势的开始；持续缺口预示这种趋势的快速持续；衰竭缺口则意味着该运动的完成以及早期的反转。

我们将看到，衰竭缺口和持续缺口很容易混淆。目前还没有一个标准用以确定在快速运动中出现的缺口在是持续缺口还是衰竭缺口。但是，有许多较为可靠的线索可以使得我们在大多数情况下做出正确的估计。首先，衰竭缺口常常在一个大规模的运动之后出现，该运动已经完成了它的起源结构的所有预示。它通常在价格快速上涨或下跌运动的末期出现，并且在这样一个运动里，它很少是第一个缺口。价格的快速上涨或下跌导致过度购进或抛售，在这种情况下会形成衰竭缺口。一般来说(尽管并非所有的情况都如此)，这种价格的快速上涨或下跌都包含一个或多个其他的缺口，那些缺口显然属于持续缺口。

高交易量下形成的衰竭缺口

其次，衰竭缺口几乎总是由一天的特别大量活动而形成的，请注意伍尔沃斯公司图表中 11 月 17 日的交易量。换句话说，衰竭缺口代表着快速运动的高潮，它伴随着极大的交易量。我们认为这样的交易量预示着运动的高潮或突然的反转。第三，尽管并非所有的情况都如此，但紧接着缺口之后第二天的交易量通常都表明价格会出现单日反转。第四，因为衰竭缺口很快就被封闭了，所以接下来一天或两天的价格运动通常不会给我们留下更多的疑惑。最后，衰竭缺口通常比持续类型缺口宽。

鉴于这些要点，让我们再回过头来分析伍尔沃斯公司图表中的 A、B、C、D 处的缺口。正如我们已经看到的，A 处的缺口很快就被认出是突破缺口。B 处的缺口是一个持续缺口，其中唯一使得我们不能视之为完美的持续缺口的地方是，价格在第二天运动范围(10 月 8 日)的底部结束了。但是，我们应该注意到，这个缺口在价格运动变得与前面的模式和突破运动相当之后并没有出现，并且 10 月 8 日的交易量也比 7 日的少很多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有暂时影响的衰竭缺口

C 处的缺口毫无疑问是一个持续缺口。10 月 10 日的交易量较高，但还没有达到极端的程度，股票的收盘价格处于当天范围的顶部。但是 D 处的缺口确实呈现出一幅不同的图形。对于这只股票而言，以这种情况开始，它形成了一个非常宽的缺口——整整两个价位点，并紧跟在一个较大范围的快速上升运动之后。更加值得注意的是 10 月 13 日的高潮交易量以及那天由价格运动形成的单日反转。D 处缺口具有衰竭缺口的所有用途。或许可能使得我们这次预先做出判断的唯一原因是，我们认出了大范围价格上升运动的极为重要的基础，该基础是在先前几个月的期间里被奠定的。

然而 D 点的缺口确实预示着购买力的暂时衰竭，这一点很快就非常明显。需要形成另一个模式来积聚力量，可以说是对上升趋势进行持续，该模式表现为楔形。正如在第三章中所看到的，楔形模式是最可靠的持续模式之一。这个强势模式的介入以及该模式在前面的缺口被完全封闭之前形成的事实充分证明了该运动根本没有完成。因此，D 处的缺口是只暂时具有意义的缺口。

衰竭缺口并不常见

在通常的四种类型的缺口中，衰竭缺口是最不常见的。并非所有的衰竭缺口都和伍尔沃斯公司图表中所分析的那些图表一样，可以由所有普通的线索清楚完整地表示出来。我们可能研究的另一个例子出现在图 6-8 中，8 月 16 至 17 日之间的缺口是一个衰竭缺口，但是直到被接下来的单日价格运动封闭之后，它才被清楚地显示出来。但是，请大家注意 17 日的高潮交易量，它遵循了周六的交易量会翻一番的规则，还请大家注意本周之前的持续缺口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现在电气轻型汽车公司股票图表(图 6-12)中的 3 月 7 日到 9 日之间的缺口也被证明为一个衰竭缺口。但是在它形成的时候，它并不像上述缺口那样易于识别。3 月 9 日的交易量当然是具有高潮性质的，但我们必须承认缺少其他一切的证据，并且该缺口初看起来像一个突破缺口，所幸的是，这样极端的具有欺骗性的事例是很少见的。

对岛形模式的回顾

要研究缺口标示，此时最好返回第五章对于岛形反转模式的论述进行回顾。我们会记得，对于岛形模式的强势反转影响的解释是建立在衰竭缺口极少与突破缺口同时出现的基础之上的。第一个缺口表明前面的技术趋势过强，第二个缺口表明新趋势的强势运动。第一个缺口并不总是被清楚地标示为衰竭缺口，在岛形模式需要几天的时间才能形成的情况下尤其如此，但是第二个或突破缺口解除了人们所有的疑虑。在一天岛形模式的实例中，衰竭缺口的线索通常都是十分明显的。例如，请注意电气联合股份公司股票图表(图 5-14)中单日岛形模式的价格运动和高潮交易量。请记住要把图表中所显示的交易量在周六，即 8 月 17 日翻一番。

形成持续岛形结构的缺口

在研究岛形反转模式时，我们已经简要地提到另一种类型的岛形模式。该岛形模式是由一个位于价格集中区之上的缺口和一个区域之下的缺口形成的，而不是由在同一价位形成的两个缺口形成的。在美国工业乙醇 1936 年的股票图表(图 7-15)中，有一个这样的持续缺口。该缺口是在 5 月上旬形成的。C 处和 D 处的缺口在价位 49 元和 25 元之间形成了一个长方形价格集中区域的岛形模式。我们可能把 D 处缺口划分为突破缺口，但是 C 处和 D 处的缺口理应划分为持续缺口，因为如果 49 元和 45 元之间的价格运动只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

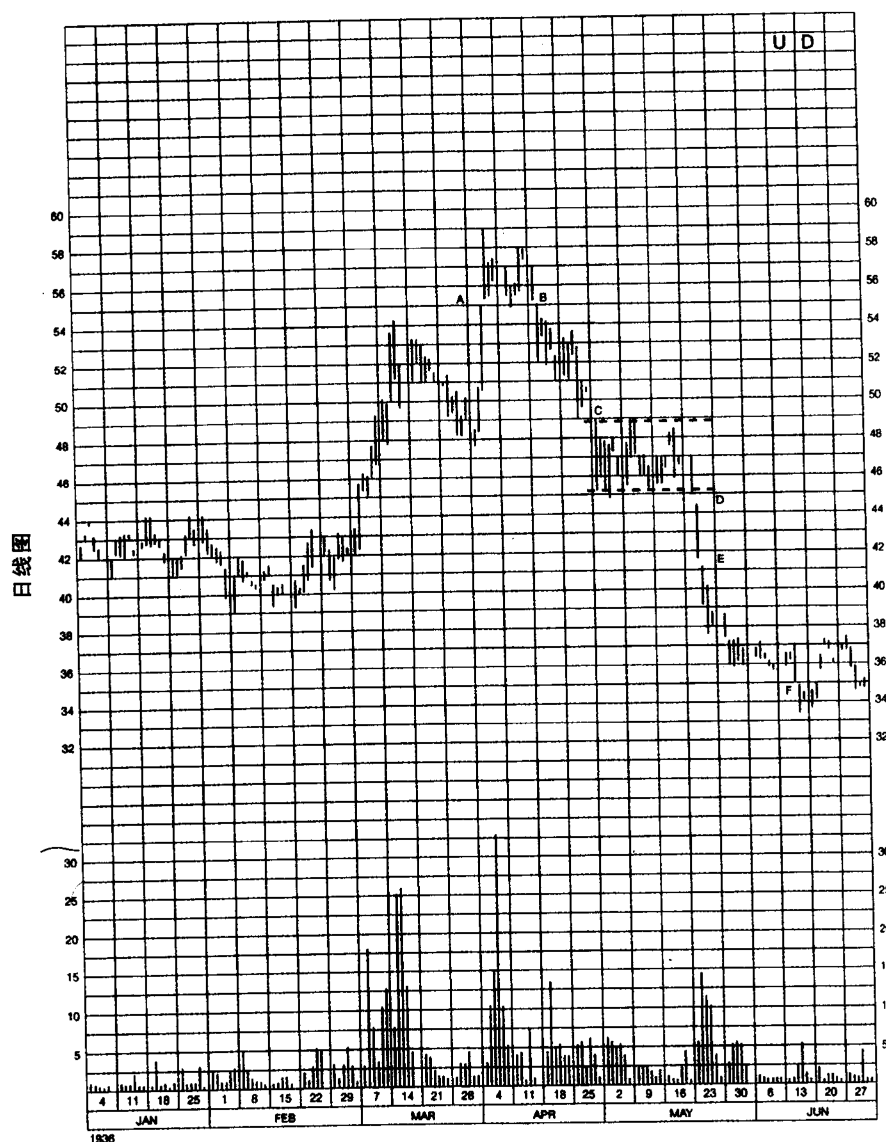


图 7-15 美国工业乙醇股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是占用了仅仅一天的时间，那么就应该只有正常的持续缺口图形了。另一个持续缺口出现在 E 处，F 处是一个衰竭缺口，它后面跟随着一个含有一些普通缺口和先前下降趋势的反转模式。除了和前一周的活动进行比较之外，6 月 11 日的交易量并不引人注意。但是价格在 6 月 12 日未能下降到足以弥补股票在那天除息的股息的数量，这就给出了一个明确的线索来划分 F 处缺口以及表明技术位置的变化。

一个不正常的岛形反转

在美国工业乙醇图表中，紧接着 A 处缺口之后，4 月早期出现了另一个非常有趣的模式。如果我们能够不考虑 4 月 7 日的价格运动，该价格运动的下降正好封闭了 A 处缺口，那么 B 处的第二个缺口就会为我们提供一个岛形反转的所有必备条件，但严格地按规则来说，第一个缺口被封闭，则破坏了这一解释。然而接下来的价格运动毫无疑问完成了预示岛形反转的任务。只有在此刻我们研究中处于深入的阶段，可以说这样的运动绝不是独一无二的，这种类型的被突破了的模式经常能够起作用，尤其是当第一个缺口能够发挥衰竭缺口的作用时，只有这样做才可能是合理的。请注意 4 月 2 日的高潮交易量。前面旗形模式的预测作用为我们提供了这种情况下的另外一个线索。我们将在第十章中对旗形模式加以分析研究。

另一种类型的模式偶尔出现，该模式不能严格被称为岛形反转模式，因为缺口并不是在同一价位形成的，但是该模式亦完全表现为一个岛形模式。贝瑟利亨钢铁公司股票图表(图 4-4)中所显示的 7 月底部是此类模式的一个极端的例子。另一些例子则出现在切萨皮克和俄亥俄公司 10 月份的图表中，以及普曼公司 12 月初期的图表中。这些假的岛形模式通常在非常有限的范围内发挥作用，但是初学者最好不要试图利用它们，除非有其他更为明确的技术因素对它们进行证实。如果没有周密的“止损”保护，决不可利用它们。随后价格运动可能的范围的有些迹象可能是根据缺口形成所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在的相关价位推断出来的。如果研究人员在图表上画一条线，穿过出现在上述两个实例中的两个缺口并将该线条的倾斜度和接下来的价格运动加以比较，这一点很快就能得到研究。但是，我们必须再次告诫研究人员，别过于依赖岛形模式，岛形模式并不严格遵循规则。

模式内岛形有限的预示作用

新手们往往倾向于过于认真对待另一种类型的岛形，这是一个小的岛形模式，是在先前的非常短的价格运动之后形成的，它通常都出现在一个大模式的内部。这种岛形模式的预示作用极为有限，大约近似导致它们形成的价格运动的程度。当然，在大多数情况下，这种局限性也适用于典型的岛形反转模式。该岛形反转模式是在前面已经建立的模式的外部形成的。但在这种情况下，接下来的价格运动的范围自然会更加有利可图。

在伍尔沃斯公司股票图表(图 7-14)中，有许多在价格集中区域内部形成的小岛形模式的例子。研究人员们很可能会对看图表感到厌烦，但是我们应该请求他们的谅解，要求他们为此再一次参照图表。9 月 4 日和 5 日之间的缺口以及 9 月 12 日和 14 日之间的缺口，加上中间介入的价格运动，形成了一个岛形模式。该岛形模式将价格反转，形成一个小型反弹，并使得价格重新回到反弹开始的大致价位。利用该岛形模式快速采取行动原本应该可以获得至少两个点位的总利润，但很难与所涉及的风险和代价对等。另一个例子出现在 10 月 29 日和 30 日之间的运动中。第二天价格下降了一点，实践了我们从该单日岛形模式中所期待的整个预测的内容。还有另一个岛形模式出现在 11 月的最后一周。我们应该注意到，接下来的价格下跌与其说是根据反转了前面的大约两个价位点的价格反弹的该岛形模式，不如说是根据价格快速上升到 71 元价位点的衰竭所提供的反转信号更为合理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无法分类的缺口

尽管大多数出现在活跃股票图表中的缺口可以被确定为在本章已经分析过的四种类型中的一类，它们中有些是立即可以确定的，有些是在间隔几天之后被确定的。但是仍然有许多缺口不遵循这些规则，不能够对它们进行肯定的分类。但是这些难以确认的缺口极少能够真正打乱了整个图形或导致人们做出不正确的解释。正如我们已经看到的，任何缺口预测都必须建立在它和自身形成之前的整个图表图形关系的基础之上。我们应该对那些和先前的价格运动没有任何明显联系或在其中没有任何基础的缺口仅仅持怀疑的态度。如果接下来的价格运动看起来不会给予它任何重要提示，那么它就可能不会被看作是具有预测性的因素。

股票除息和除权期间形成的缺口

第一章(参见第 19 页)中，我们提到了关注股票除息日期是明智的做法。从理论上来讲，如果股票在交易所销售，且股票不附带获得前面所宣称的股息的权利，那么价格应该在销售的第一天依据股息的数量下跌。那些刊登完整财经报道的报纸总是通过在股票名称后面添加符号“xd”或其他公认的记号来公布股息“下降”或股票“除息”的日期。

比方说，如果股票除息的数量是 2 美元，那么从理论上来讲，在图表上，价格范围在除息的当日就应该下跌到前一天范围以下两个价位点的地方。在那种情况下，我们应该期望在“除息”当日和前一天之间出现一个缺口。尤其是如果当时股票在一个较窄的范围内波动，那么情况更是如此。在这样的情况下，很显然，一个缺口和该股息的数量相当没有任何技术意义。但是，如果缺口超出股息的数量较为可观，那么该缺口就确实具有有限的意义，该意义也取决于超出数量的大小。如果图表分析师在设想除息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运动的效果时有困难，那么他可以通过根据股息的数量，使用虚线或彩色线条向上扩展“除息”当天的价格范围，从而使之清楚地被表示出来。这种手段有助于评价缺口运动。

不考虑由除息引起的突破

实际的图表分析中，技术模式很少因为股票被除去少量的股息而被看作是非常规的。当一只股票在一个较窄的模式专业波动时，大量的定时股息和特定数量的年终特别分红有时可能会下降。在这种情况下，随之发生的除息期间的价格下降或修正可能会形成一个明显的突破，或至少形成一个会破坏该模式的运动。当然，如果价格突破明显只是正常的除息修正的结果，那么我们就应该不予以考虑。我们应该留意观察随后的价格运动，从而测定真正的技术趋势。

除了认股权的价值通常很难精确地评估之外，同样的考虑也适用于对那些由股票的除权形成的缺口和价格运动的解释。

对缺口研究的总结

简要总结一下，我们已经了解到，在四种易于识别的缺口中，普通缺口的意义最小，它最多只是预示价格在较早的时期返回到正常的价格范围之内。突破缺口除了强调价格从技术模式突破，以及预示随后会出现快速的价格运动之外，也没有多少其他的意义。持续缺口像突破缺口那样，主要在强调促使其形成的价格运动的强度和高速度方面发挥作用。在这四种缺口中，最重要的是衰竭缺口。我们希望，在大多数情况下，不仅可以根据先前运动的范围，还可以根据通常所伴随的高交易量和紧随其后的反转标示来识别它。

总的说来，我们已经了解到，就整个先前伴随的图表图形而言，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须对缺口进行分析。它们应该至多被看成为具有次要价值或确认价值的模式。

最后，它们像其他的技术现象和模式一样，并非是绝对可靠的。在基于仓促的分析而试图采取行动的情况下，缺口尤其可能是不明确并误导人的。但是，当缺口与图表图形的其余部分一起被视为次要的指示信号时，它们在权衡所有的技术因素以及对未来趋势做出合理的预测方面能够提供明显的帮助。

在后面要加以研究的缺口的涵义

我们顺便提到了缺口的支撑和阻力作用。在后面的第十章中，我们将在讨论支撑位和阻力位时对此继续探讨。缺口现象应用于预测价格运动的方式还有另外一种，以后的研究将遵从这种应用方式。一些有关基于缺口测量价格运动范围的理论已经得到了发展。即使它们不完全可靠，也具有很大的用处。第十章中，我们将在测量方法主题下对这些理论做充分的探讨。在结束目前对于缺口的讨论之前，应该再补充一句，有些图表分析家把各种规则应用到这样的情况中，即那些没有出现真正的缺口，但价格在连续两天内起伏不定却不能重叠，或在当天的收盘价格和第二天价格范围之间出现了一个可以察觉的缺口的情况下。这是有一定道理的，尤其在后一种情况中，更是如此。但这是明摆着的，真正的缺口意味着价格运动更加显而易见的脱离了正常的运动模式，它们在技术分析中一定具有更重要的价值。在缺口活动不确定的情况下，通常的缺口作用至少会打折扣的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

趋势线运动

- 趋势线——操作定义
- 长期趋势线的实例
- 趋势线理论
- 趋势线的实际用途
- 确定趋势线的试验方法和出错法则
- 趋势线的合适角度
- 图表的使用
- 试探性长期趋势线
- 将下一轮半年走势坚持到底
- 趋势内的模式
- 新的长期趋势线的界定
- 巴尔迪摩和俄亥俄公司图表的完成
- 依靠基本趋势线进行交易
- 双趋势线或趋势通道
- 确立平行趋势线
- 确立平行趋势线时的尝试与出错
- 主要趋势的运用
- 顺应和背离主要趋势时获取的利润
- 趋势线有助于“滚滚获利”
- 趋势线常常发出早期反转信号
- 水平交易区域
- 作为反转信号的趋势线
- 构成重要突破的因素
- 趋势线突破时的交易量行为
- 扇形趋势线和走平趋势
- 与圆形转向有关的走平趋势
- 模式有助于解释趋势线
- 趋势线突破后的“回调现象”
- “回调现象”的实际运用
- 预测趋势线的可能运行范围
- 对数刻度趋势线
- 交易量概述
- 历史交易量的重要性
- 前述交易量特征
- 作为逆转信号的交易量
- 反转时的典型交易量行为
- 交易量在顶部和底部时的差异
- 趋势暂时停滞时的交易量行为
- 模式形成期交易量的下降
- 预示持续运动的交易量
- 交易量和价格运动的关系
- 交易量走势和基本趋势的关系
- 在中期趋势中的交易作用
- “道氏理论”
- “道氏”所使用的两个指数
- “道氏理论”的主要原则
- 在股票交易中的应用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们在前面的章节里详细讲解了出现在趋势或趋势反转间歇期的各种个体图表结构和现象。现在我们准备对价格趋势和交易量行为进行更广泛的研究。这些研究对象可能不如我们研究的基本预测模式那样确定，但其重要性毫不逊色。尤其在评价主要循环走势和重要反转模式时更是如此。它们可以使投资者树立长远看待股票市场的观点，我们会发现，这些长远观点对我们在后续走势中进行交易操作会一直很有帮助。了解这些走势所暗示出的更广泛意义与基本模式之间的相互关系会使我们更为全面地掌握技术价格行为。

趋势线——操作定义

我们第一个要研究的对象是趋势线。由于它是进入市场首先会看到的技术表现形式，因此研究人员可能已比较熟悉。在前面的章节里我们已对其做过不少论述。股票无论作为个体还是整体，都是在一个相当确定的趋势中运行，这一事实早已被经济学家和实际交易者认可，他们也一直在对其进行研究。我们以后要研究的道氏理论的依据就是综合趋势行为。当我们对个股和大盘指数的长期图表进行研究时，首先注意到的就是重要趋势和其定义的惊人一致。

趋势线是绘制在图表上的整齐线条，它通过或穿过价格区域边界，用来确定市场运行的趋势。趋势线的实际长度无限，它说明一种主要、中间或次要的趋势，或区域模式的界线。趋势线延伸得越长，它们在技术预测中的价值和重要性越大。它们由两个或更多的顶部或底部的顶点连接成线，在大趋势中，如果一些图表结构中的顶点延伸出了趋势线，也可以允许它们在结构顶部区穿过。在严格结构的界限里稍微出现一点变差是容许的，因为触及趋势线的顶点越多，该趋势线也就越可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期趋势线的实例

如果我们暂时研究一下长期图表中趋势线行为的两个实例，将会有助于我们更为清晰、全面地掌握趋势线的定义，并了解它的绘制方法。图 8-1 显示的是道•琼斯工业股票 1924 年到 1937 年的月线价格区域。图 8-2 显示的是贝西利赫姆钢铁公司股票的同期月线图。图表中的实斜线是主要趋势线，虚线是我们以后要讨论的次要线或辅助线。

毫无疑问，这些月线图给人印象最深的特征就是它们的准确性；基于这一特征，1929 年至 1932 年间熊市的趋势线才极为准确地界定了趋势中每一次中期反弹的上边线。不过在我们进一步评述这些图形之前，有一点应予以注意。下行走势中的基本趋势线穿过顶部构成，上行走势则穿过底部构成。其原因是，经验告诉我们这个位置的趋势线比走势图形另一面绘制的线条更为重要、更为精确。还可以这样来解释这条规则，即基本趋势线是沿倾斜价格趋势线右侧边界绘制而成的。

趋势线理论

我们的基本法则是技术指标或价格运行一旦确立便会持续下去，直到发生某种情况使技术形势发生改变。趋势线的作用取决于这一法则。乍一看，这一法则似乎不会让人感到宽慰，因为我们知道技术形势随时可能发生变化。但股票的确是在趋势里运行，随便看一眼任何图表都会清楚地发现这一点，确定无疑。如图表所示，引起价格运行的动力越强劲有力，趋势就越明确，持续的时间也就越长，交易者也会越有利可图。一旦走势变得轮廓清晰，延续的可能性就大大增强。

因此一般来讲，趋势线最能吸引图表研究人员关注主要价格走势。在少有上下波动的区域形成过程当中，趋势线几乎没有使用价值，但是当价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

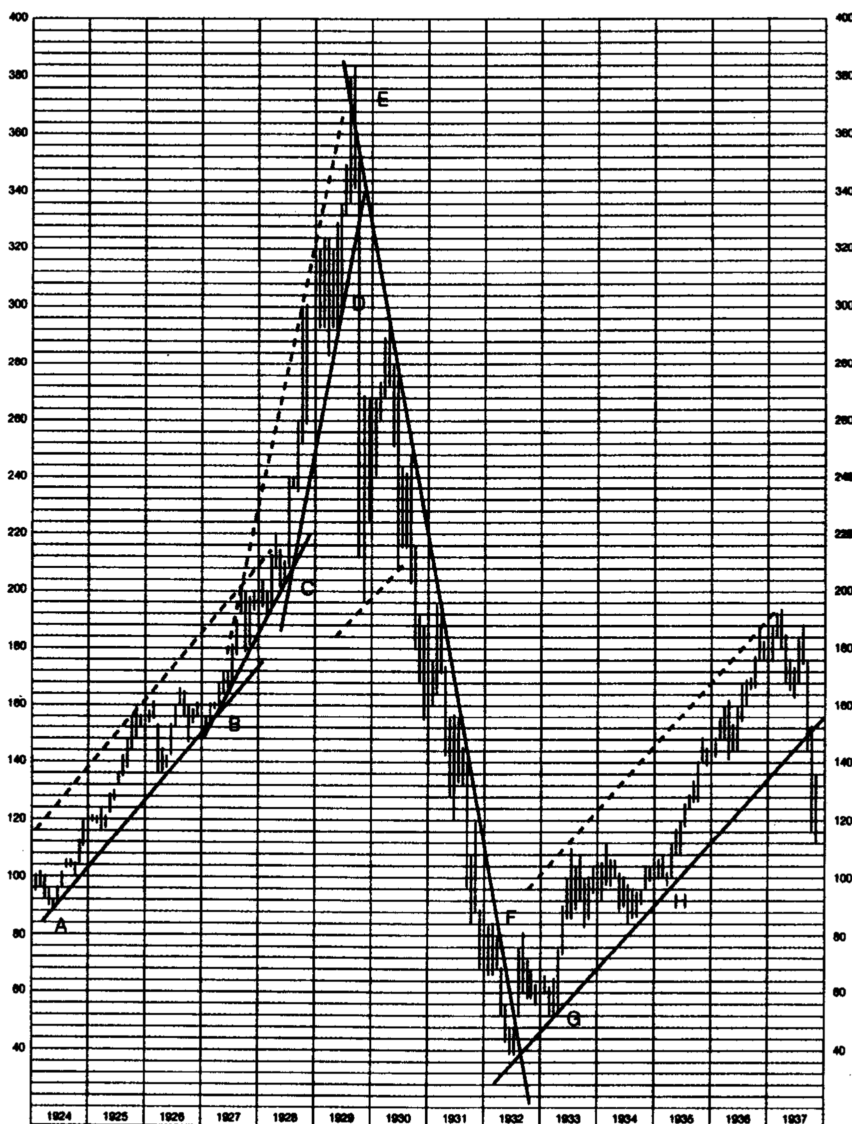


图 8-1 道·琼斯工业股票月线图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

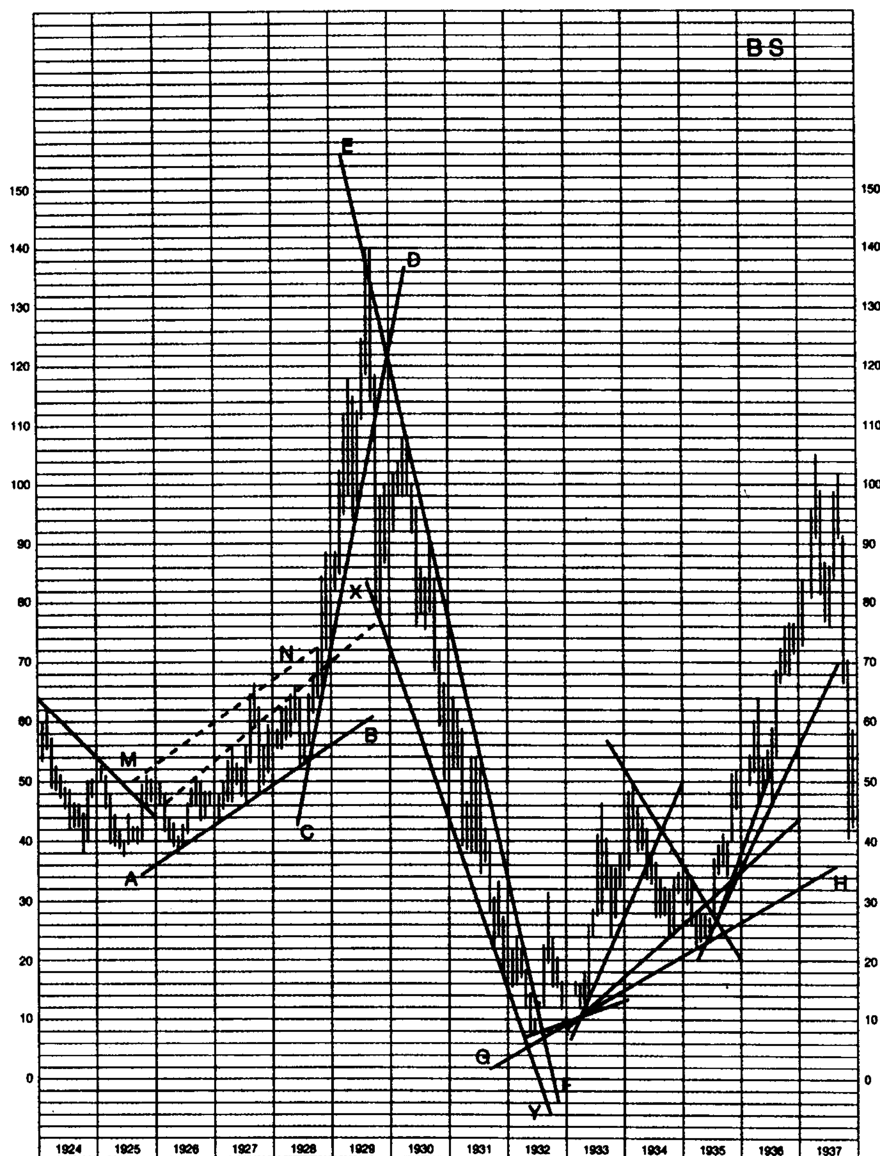


图 8-2　贝西利赫姆钢铁公司股票月线图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格呈十分规则的上行或下行走势时，它就会显示出极大的重要性。因此，最能赢利的趋势线是那些有一定角度的趋势线，换句话说，是图表中的倾斜趋势线。

趋势线的实际用途

更具体地讲，趋势线在主趋势内确定中期下跌和反抽的可能边界，或者在确定小型反弹和回落的可能边界方面都具有极大的实用价值。无论趋势线多么明确，它几乎总是受到中期反转的干扰，但只要没有出现主要反转，价格运行都会回到以前确定的趋势中。中期趋势中的小型波动也是如此。通过勾画这些趋势的轮廓，趋势线使我们看到了价格摆动的理论界限，帮助我们预测特定趋势里下一轮反转的可能目标。

从反面或消极意义上讲，趋势线断裂时也同样有用。既然股票市场永远不会沿单一方向发展，因此趋势线有时必然会断裂。只要技术运行中出现重要反转，它们就会断裂，因为它会引起我们对刚刚开始的反转予以注意，所以它变得极有价值。因此，趋势线断裂时我们不必怨恨，特别当它们已被证明为长期、可靠、能够赢利的趋势线时更应如此。反之，我们应该为其带给我们的赢利机会，并告知有可能出现变化而感谢它们。所以说，趋势线有双重用途。它们持续不断时说明某一趋势的延续；而断裂时，它们起的是通知我们反转可能即将来临的作用，并劝我们忘掉原来的趋势线，开始寻找新的趋势线以便确定新趋势。

确定趋势线的试验方法和出错法则

然而，趋势线本身并非一条通往明确的市场预测与利润的玫瑰之路。恰如我们已研讨过的其他图形一样，它同样难免出错。可靠的趋势线并非总能既容易又迅速地确定下来。趋势线的确定与使用在相当大的程度上靠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是良好的感觉、对股市的通晓程度和经验。此外，绘制与放置趋势线是试验性质的，相当容易出错，即使富有经验的专业人员也是如此。没有人能够一拿起图表就立刻在上面画出恰当合适的、甚至最好的、能够表达当前走势模式的趋势线来。正如不可能绝对正确地预测任何个股的未来确定价格一样。

相反，图表研究人员越有经验，他对自己所做的有关当前或先前走势的看法就越谦卑，如果价格走势图表明修正自己的原有看法更为明智，那么他也会更有思想准备，愿意放弃原先绘制的趋势图，去绘制另一条或另一套趋势图。

趋势线的合适角度

特别需要注意的是，趋势线的角度有很大的变化空间。起初看似重要的走势可能一经启动就非常急剧、陡峭。分析家们会对自己绘制、显示行情原始角度的趋势线十分有把握。但经验丰富的分析家会在思想上有所保留，认为对这只股票而言，趋势线上升或下降的角度比通常陡峭许多，在以后的行情中可能会发生改变。

因此，他会明白应对趋势线信任到何种程度，这种信任程度是截止目前的走势所要求的。如果随后的走势缩小了他原先绘制的过于急剧趋势线的角度，那么他会对此心存感激，而不是恼怒。因为更符合自然规律的角度更大地保证了其可靠性和持久性。

另一方面，有经验的分析家会懂得趋势线在其特定股票中如果不表示实际反转，那么它的安全角度是多大。如果先前的陡峭走势多次被夷平，那么他会很高兴地重新绘制趋势线。但如果随后的运行将趋势线的角度大大缩小到远远低于趋势线的通常或正常角度，那么他就会对先前走势产生怀疑，并开始寻找相反趋势中重要反转的迹象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表的使用

我们可以检测一下前面段落里对趋势线绘制的理论探讨，并通过分析图 8-3 得到一种更具实际作用的趋势行为概念。该图表显示的是巴尔迪摩和俄亥俄公司股票 1935 年下半年价格和交易量行为的运行情况。

7 月 22 日，继一个没有在图表上完全显示其模型的结构之后，该股票出现了一次标志强劲上扬走势的突破。这次突破后的第一次小幅回落给了我们绘制趋势线的两个点位(7 月 22 日和 26 日的底部)——该趋势线用 A 点标出。很显然，这条线太陡无法持续。该趋势线于 8 月 8 日断裂，之后我们又绘制了一条更好的趋势线——B 线。第二条趋势线于 8 月 27 日断裂，这次小型回落中的交易量行为(我们将在本章后半部分对此加以讨论)预示上升趋势还未被反转。现在第三条趋势线(C 线)已被确定，它一直持续到 9 月 20 日。随后发生了下跌，10 月 3 日重新反转上行。不过与此同时，我们又有了一条下降趋势线——D 线，它连接了 9 月 19 日和 9 月 30 日的顶部。请注意，这条趋势线连接的是 19 日的顶点，并非始于 11 日的行情顶部，因为下降趋势直到 19 日才真正开始。

试探性长期趋势线

继 10 月 3 日反转开始后，价格行为形成了一个看似上升三角形的图形，10 月 15 日在上升顶部出现突破(请注意该时期的交易量行为)。现在我们可以连接 7 月和 10 月的底部绘制一条趋势线——E 线。这条趋势线的斜面表明它可能会充分确定一轮重要的、长期延续的上升走势。请注意，下行趋势线 D 线被 10 月 15 日表示上升三角形突破的价格行为所打断。

这次趋势反转给我们提供了一条小型上升趋势线 F1。该趋势线因太陡而无法延续。第二条小型趋势线 F2 则一直延续到图表末端。在我们离开这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

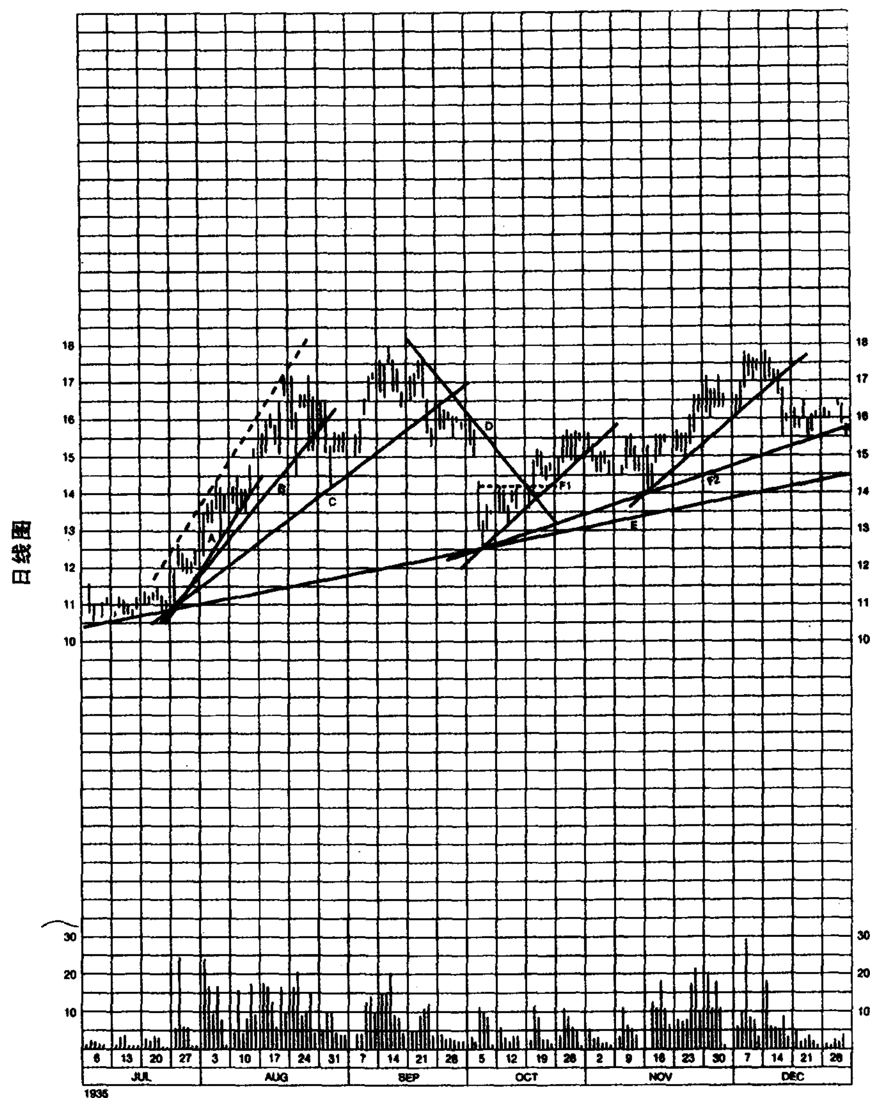


图 8-3 巴尔迪摩和俄亥俄公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个半年走势图、继续关注下一图中的走势之前，请研究人员注意下列事实：直到第三条小幅上升趋势线，C 线确定之后，8 月的第一次小幅上升才出现反转；第三条趋势线被击穿后(9 月 20 日)小幅上升行情出现反转。还请大家注意，趋势线 B 和 C 被击穿后，随后的反弹便不能重新穿过它们。我们将在第九章阻力位标题下讨论这种特殊现象。

将下一轮半年走势坚持到底

请看图 8-4，巴尔迪摩和俄亥俄公司股票在随后六个月里的价格与交易量行为被加到我们刚才分析过的上一轮半年图表中，这样我们就有了该股票 1935 年 7 月 1 日到 1936 年 6 月 27 日一整年的价格走势图。在这张图表中，我们已放弃了趋势线 A、B、C、D 和 F1，它们对我们来说已无任何用处，但我们保留了具有重要意义的趋势线 F2 和 E。

我们首先注意到，趋势线 F2 上端的走势延续了将近七个月。连接 10 月 2 日和 11 月 12 日底部绘制的这条趋势线 12 月 28 日勉强被突破，但当天的收盘价又返回至该线上方。该趋势线被多次触及或至少多次被相当接近，12 月 19 日、1 月 21 日、3 月 13 日、23 日以及 30 日。直到 4 月 21 日才被有效幅度击穿。

趋势内的模式

或许我们可以在这里暂停对趋势线的讨论，来考虑一下另外几种研究人员无疑已注意到的更为熟悉的图表模式。

在趋势线 F2 的持续过程中一直没有出现任何边界清晰的技术型价格模式，直到 1 月底才出现一个图形良好的上升三角形。2 月 4 日伴随较大的交易量出现突破，随后 2 月 21 日价格快速抬高到 $24\frac{1}{4}$ 元。这次反弹于 3 月 9 日被另一个突破向下的三角形反转后，随即快速向趋势线 F2 下降靠拢。此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

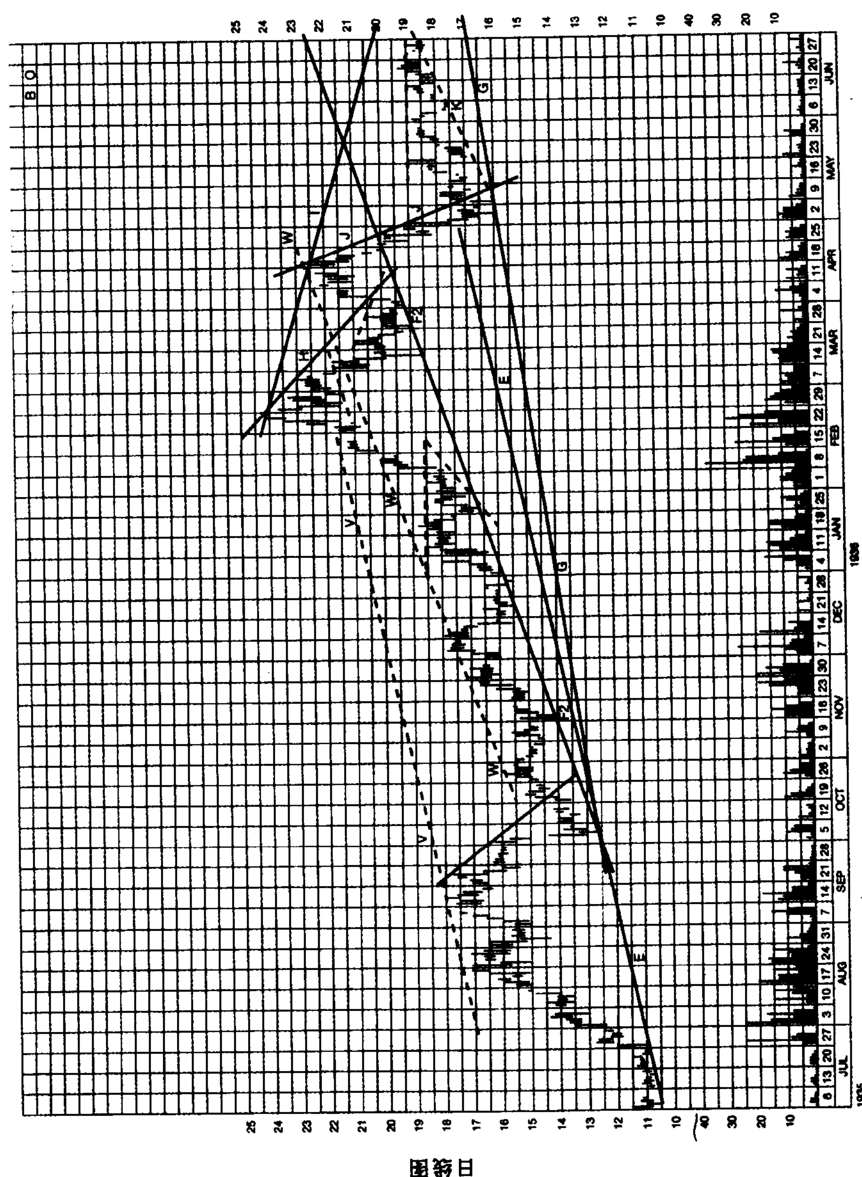


图 8–4 巴尔迪摩和俄亥俄公司股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处，出现了另一个三角形，并于 4 月 2 日在上边突破，这一突破也穿过了小型下降趋势线 F。不过接下来的上升走势相对较弱。

伴随 2 月份顶部交易量放大而形成的直角三角形是目前为止出现的最大、最重要的结构。它表明下降的幅度将超过对 F2 趋势线的回落。事实上， 4 月下旬价格快速向下至 16 元的下跌击穿了这条趋势线，也击穿了我们的试验性长期趋势线 E，同时为我们提供了小幅下降趋势线 J 和更重要的趋势线 I。

新的长期趋势线的界定

下降角度很大的趋势线 J，5 月 5 日被打断。此后交易疲软，价格行为逐渐形成一个狭长、松散、靠近图表末端顶点的上升三角形，其底边由小型趋势线 K 界定。

连接 4 月 30 日的底部和原来 10 月出现的底部就有了这条新的长期趋势线 G。

我们对巴尔迪摩和俄亥俄图表的趋势线现象进行如此详细的讲解，可能会使研究人员有些不耐烦，他们希望能够继续更实际地研讨各种预测模式所给出的结论。我们保证，当所有回报都被收入囊中时就会得出有益的结论。现在让我们暂歇一口气，做个深呼吸，然后先研究一下巴尔迪摩和俄亥俄公司图表历史上下一轮六个月的价格运行情况。图 8-5 显示的是 1936 年全年的价格与交易量行为，这是图 8-3 和图 8-4 内容相加的结果。

巴尔迪摩和俄亥俄公司图表的完成

将这张新图与图 8-4 进行比较，研究人员立刻就会注意到 7 月前两周的价格行为非常有趣。6 月份形成的上升三角形并未产生正常突破。反而，在接近顶部时，价格脱离该上升三角形，猛跌一个半点位，几乎靠近了新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

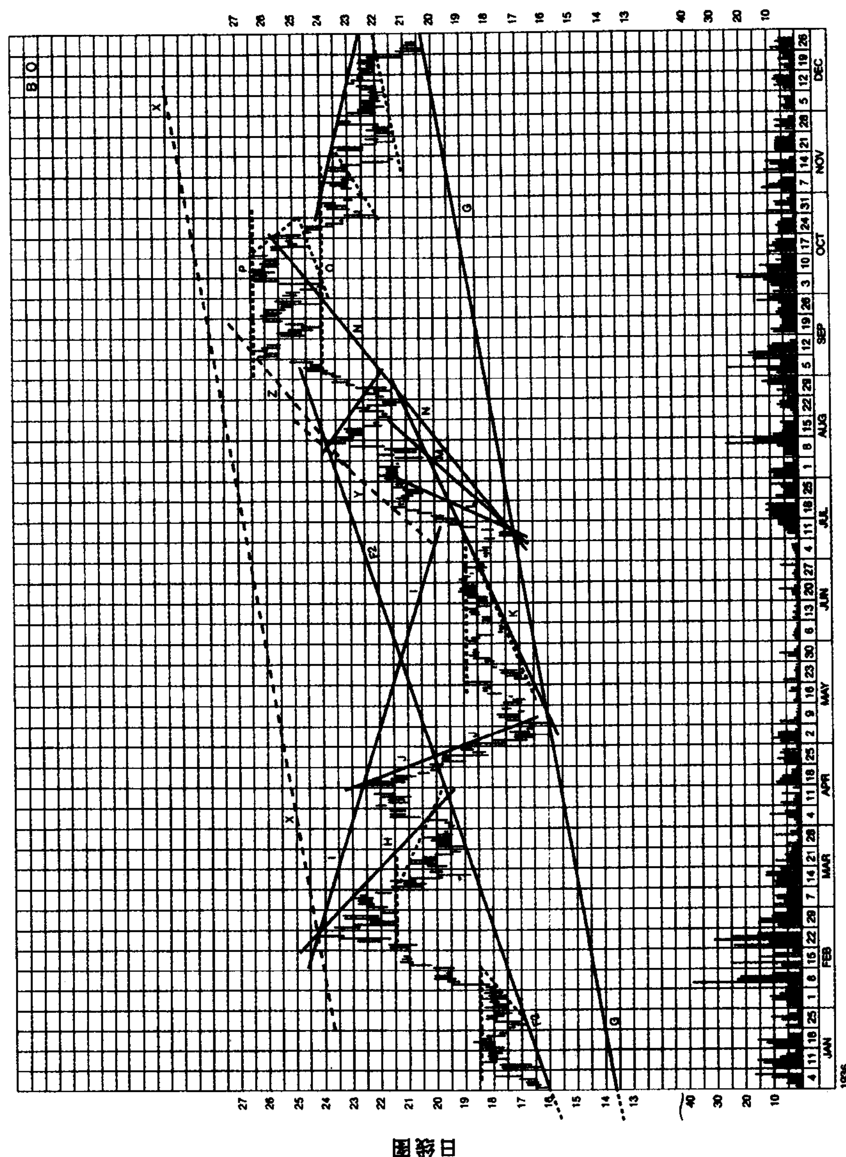


图 8-5 巴尔迪摩和俄亥俄公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的趋势线 G。不过这次下跌显然缺少交易量的配合，这就给我们提供了一个重要线索：这是一次“虚假回落”现象，是我们要在第十章详细探讨的典型的实例。

7 月第二周交易量放大，价格也随之快速上升，显示出上升三角形的预测功能。下行趋势线 I 7 月 14 日被打破。随后第一条小型上行趋势线 L 被快速打破。显然这条线角度太大无法延续。第二条趋势线 M 被 8 月 21 日和 22 日的回落打破，从而给了我们第三条趋势线 N。这第三条趋势线 10 月 1 日被穿过，但直到 10 月 15 日才被彻底打破。与 1935 年 8 月一样，第三条小型上行趋势线在这里被打破预示着行情的反转，接下来的反弹也未能再次突破该趋势线。到年底时，巴尔迪摩和俄亥俄公司股票价格已跌至接近最后一条长期趋势线 G。

在图 8-6 中，我们看到巴尔迪摩和俄亥俄股票走势一直持续到 1937 年 11 月底。这张图表最引人注目的特征就是长期上行趋势线 G 的延续，价格在 1937 年春季的下跌后返回至该线。8 月 26 日这条趋势线最终彻底告破，留下一个缺口。始于该点的持续下跌确定了一轮新的主要趋势——下行趋势，和一条新的主要趋势线 S。在巴尔迪摩和俄亥俄股票跨越两年多的系列走势图上，除了我们已经提到的那些价格模式，研究人员还会注意到其他各种模式以及其他试验性或至少暂时性的趋势线。无论如何，我们已经注意到经验丰富的图表分析家认为一经确定便具有重要意义的所有趋势线。

我们将在本章后面对冲刺时形成的辅助趋势线或平行线加以探讨。

依靠基本趋势线进行交易

看了巴尔迪摩和俄亥俄公司股票图表中的那些实例，可能读者对趋势线的暂时性和不可依赖性会产生失望情绪。然而，仅依据对趋势线的认识，单纯以对趋势线的良好理解为基础，我们就会在这 18 个月当中获得多次快速交易的获利机会。例如，如果只对该股票进行多头交易，我们可能会在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

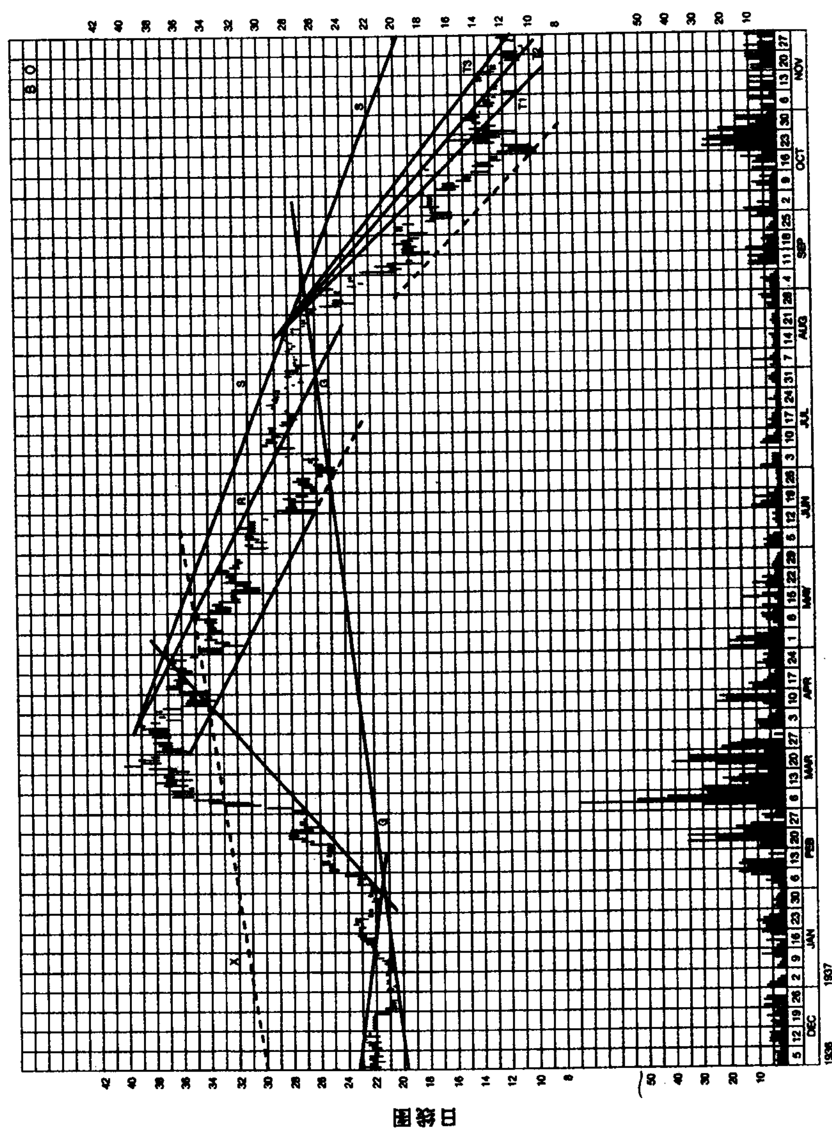


图 8-6 巴尔迪摩和俄亥俄公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1935 年 7 月 24 日 12.25 元左右买进股票，9 月 23 日，趋势线 C 在 16 元左右被击穿时卖出股票。然后在 10 月 15 日 15 元左右再次买进股票，1936 年 3 月 9 日 21 元左右卖出股票。第三个购买点显示在 4 月 2 日 21 元左右，当 4 月 20 日趋势线 F2 被击穿时，这笔交易可能会在 19.5 元左右受损抛出。下一个购买点显示在 7 月 13 日，那时趋势线 I 被突破，可能会在 20 元左右，下一个抛售点就是 10 月 15 日 25 元左右了。请注意这四笔交易中有三笔赢利良好，第四笔稍有亏损，应该相当令人满意了。还应注意，我们在进行这些交易时，既没有充分考虑 1936 年 2 月到 3 月间直角三角形顶部的暗示力度，也没有考虑 5 月到 6 月间的上升三角形。前者本应阻止我们不再进行第三次交易，这第三次交易后来被证实无利可图。而后者会促使我们在 18.5 元左右而不是 20 元进行第四次交易，这样总利润就增加了 1.5 个价位。

由此我们发现，尽管单一趋势线并不可靠，但它给我们提供了十分有利的交易指导，尤其当我们将其与前面研究过的模式以及其他可能出现的图表现象联系起来考虑时更是如此。

双趋势线或趋势通道

截至目前为止，我们探讨的只是单一趋势线或基本趋势线。双趋势线是由连接某一走势上边线和下边线的两条单一趋势线构成。一条是我们已在巴尔迪摩和俄亥俄公司三个图表中研究过的基本趋势线，另一条是与之平行确定其相反界限的辅助趋势线。双趋势线不必完全平行，但一定要接近平行，否则在预测时没有任何价值。

可能与我们的预计一样，平行趋势线远远不如单一趋势线或基本趋势线那样常见。然而一旦发现，它们却更为可靠。当它们与长期主趋势同时出现时，可以提供极大的获利机会。用内行的眼光快速浏揽一下任何股票图表，有经验的研究人员就会发现是否有可能出现双趋势线。与单一基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线一样，在绘制双趋势线时允许一定的自由度。

确立平行趋势线

正常情况下，找出至少三个区域端点是绘制实验性平行趋势线的基础。当然，两个端点是必需的，用来确定基本趋势线，两点之间价格运行的相反边界为我们提供了第三点。通过第三点可以画出与基本趋势线平行的辅助趋势线。平行趋势线通过时连接的端点越多，则其确定的趋势线就越可靠、越重要。

已确定的平行趋势线形成了一条趋势通道。价格行为在这个通道内上下波动，就像一条河流在其河床边界内蜿蜒流淌。当平行趋势线确定了一个重要趋势，换句话说，当趋势通道较宽时，每次价格接近通道内的一侧时，交易者都能反转自己的交易方位，轮换使用做多或做空的方法获得相应利润，即首先买入再获利了结，然后卖空再补进。

确立平行趋势线时的尝试与出错

为了练习寻找可靠的平行趋势线，我们需要再次回顾一下图 8-4。绘制 7 月和 10 底部的长期尝试性基本趋势线时，有了第一个检测平行线原理的机会。连接 9 月顶部画一条线与 E 线平行——标识为 V 的虚线，我们就有了一条纯尝试性的趋势通道。这两条线都被后来的中期趋势所打破，故不得不放弃。

当基本趋势线 F2 被确立时，又一次机会出现。连接 10 月最后一周反弹顶部，画一条与 F2 线平行的 W 线，辅助趋势线 W“运行”相当令人满意，达三个多月之久。应该注意，平行趋势线至少要被检验一次，并被随后的价格运行证明有效，才能可靠地将其用于交易。例如，如果巴尔迪摩和俄亥俄公司股票 2 月 19 日的价格穿过趋势线 V 后掉头下降而不是上升，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就有理由相信已经确立了一条可靠的趋势通道，就应该卖出股票，并期望当价格继续下跌再次到达趋势线 E 附近时，再次补进。有趣的是我们注意到，事实上穿过趋势线 V 的上升走势很快被反转。尽管如此，这条趋势线已经被破坏。从保守交易操作的角度出发，需要确定一条新的主要趋势线。

主要趋势的运用

与此同时，平行趋势线 F2 和 W 线形成了一个良好的趋势通道，只是相对较窄。我们可以用它来说明根据平行趋势线基本原理进行交易的必然结果。这一必然结果就是，利用在主要基本趋势方向运行的中期趋势比利用朝相反方向运行的小型调整更为安全、更易获利。。

同样的原理在过去股市交易者谨记的行动准则中也有体现，即“牛市时在低处买进股票；熊市时在止跌回升时卖出股票”。关键的问题是，从点位或美元的角度看，与总趋势相反方向运行的小型走势不会比那些在趋势内运行的走势长久。当然，这一原理在实际交易中的运用取决于通道的宽窄度和趋势的倾斜度。如果该趋势大幅倾斜，该通道又很窄，无论朝上还是朝下，出现的相反趋势或调整趋势将不会或几乎不会提供赢利空间。反之，如果通道较宽、趋势的倾斜度很柔和，那么就点位而言，相反趋势将运行较远，而且可能转为赢利。

顺应和背离主要趋势时获取的利润

这一观点是我们参看巴尔迪摩和俄亥俄公司股票图表的 W-F2 趋势线后提出来的。它在工业人造丝公司股票图表(图 8-7)中显示得更为清晰。该股票 1936 年经历了“4 月下跌”之后，于 6 月 6 日形成一个底部，随后又被 6 月 17 日的反弹形成了一个顶部。下一底部使我们有了一条趋势线。该趋势线标识为 A1，它一直延伸进入我们绘制的这张六个月图表内。辅助平行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

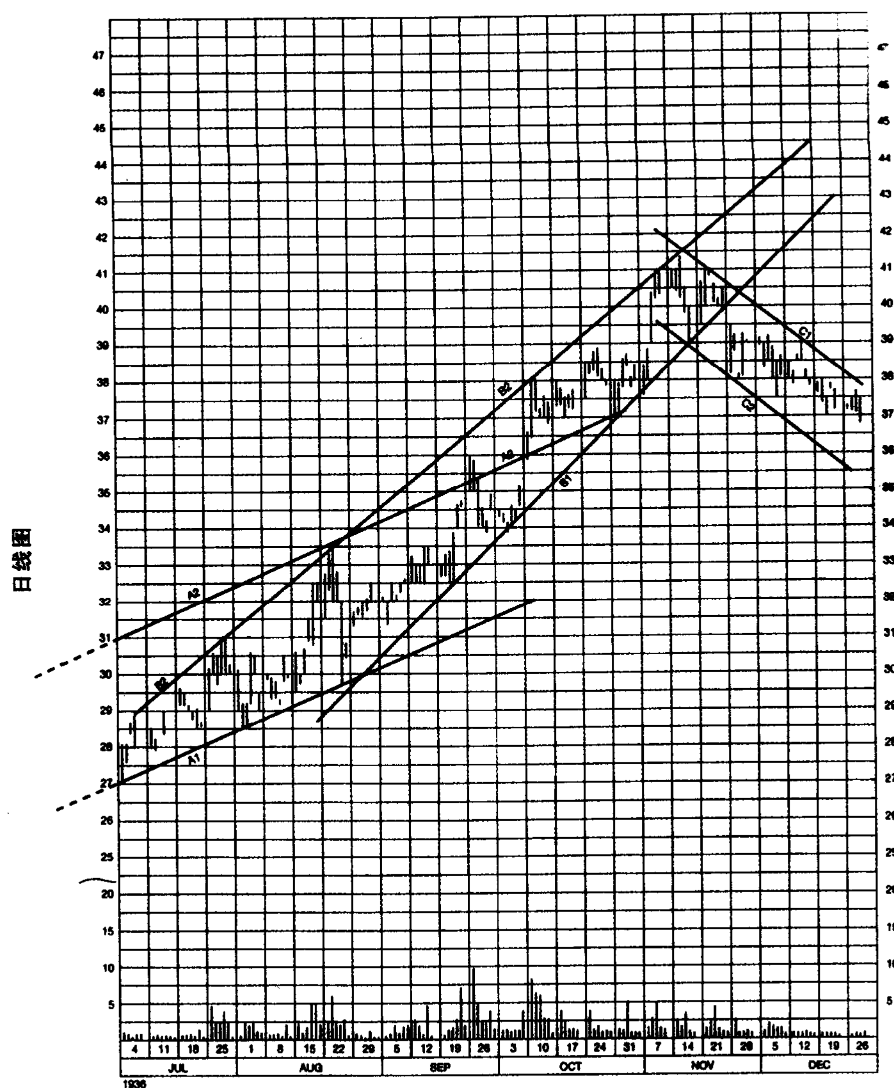


图 8-7 工业人造丝公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线A2被9月的上升走势突破。但与此同时，由B1线和B2线显示的另一趋势建立。该结构示意我们在6月初买进工业人造丝公司股票。根据趋势通道理论， 8月18日价格接近A2线时，应该卖出该股票；而8月21日价格触及A1线时，则应重新买进。不过请注意，在倾斜度较大的B趋势中，当连续上涨接近趋势通道的顶部后卖出股票几乎无利可赚。例如，10月6日38元附近显示为卖出位，但随后的下跌只降至37点，若想“卖空”获利几乎没有可能。显然，如果那些于6月买进工业人造丝股票的交易者不理会上行趋势内的小幅波动，而将股票“长期”持有至11月23日趋势线B1被打破(留下一个典型的逃离缺口)之时，那他们就会赚得更多利润。

顺便提一下，研究人员会注意到趋势线B1和B2并非完全平行，但它们接近平行，足以满足构成有效趋势通道所要求的必要条件。它们由自身所依赖的顶部和底部完整地确定下来。

趋势线有助于“滚滚获利”

所以说，工业人造丝股票图表使我们注意到，这种狭窄、倾斜度大的趋势通道可以有效地帮助我们在趋势上扬时“长期”持有股票，在趋势下降时“卖空”股票，直到中期趋势发生实际反转。 事实上，在不可能形成辅助趋势线或趋势通道的情况下，单一或基本趋势线也常常发挥这样的作用。请注意，图8-8显示的西尔斯•罗巴克公司股票1936年下半年的趋势线就发挥了这方面的作用。在这种情况下，如果7月买入股票，单一趋势线一定会阻止我们过早获利了结。

这种观点引导我们仔细思考交易策略的基本原则、止损原则和尽可能获利的原则。经验丰富的交易者懂得这些原则的重要性，初学者可能不易看到其价值。我们将在后面市场策略的大标题下讨论这些原则。同时我们只须说，“新手”所犯的最常见错误之一就是，因过快攫取蝇头小利而缩减了自己的利润时，他的损失也在增大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

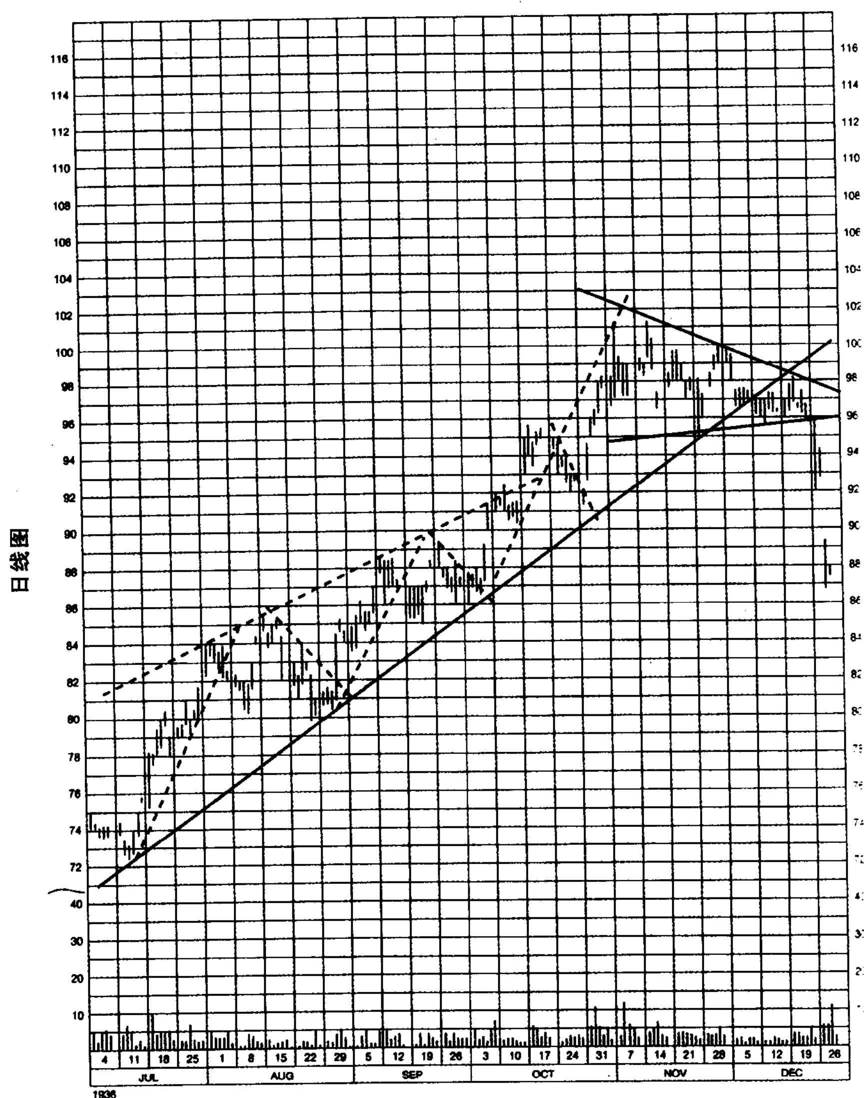


图 8-8 西尔斯·罗巴克公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谈到过早交易这个问题，在重要循环走势中，趋势线对长期交易人或投资者来说作用更大。例如，请注意图 8-2 显示的贝西利赫姆钢铁公司股票图表，表中下行趋势线 E-F 警告交易者，在该趋势线 1932 年 8 月被有效突破之前不要为长期持有而买进这只股票。

趋势线常常发出早期反转信号

在我们前面讨论过的某种技术模式发出反转信号之前，趋势线经常行使的另一功能就是预测反转。这一点在西尔斯•罗巴克公司股票图表中也可以得到证实。请注意，12 月第二周趋势线预示了反转，可以在 97 元到 98 元之间抛售股票。而当时正处于形成过程中的对称三角形直到 12 月 21 日价格跌至 92 元才告突破。

巴尔迪摩和俄亥俄公司股票图表(图 8-5)显示了 1936 年 10 月出现的类似情形，那时趋势线 N 在 10 月 15 日被击穿，而大型长方形下边线直到 10 月 22 日才被击穿，价格低了一个半点位。

在其他情况下，规模和力度足以预示重要反转的技术结构，可能会在趋势线被突破之前完成并为我们提供可靠的交易信号。1936 年 2 月至 3 月间巴尔迪摩和俄亥俄公司股票图表中形成的对称三角形顶部就是一个很好的实例。

水平交易区域

到目前为止，我们在平行趋势线或趋势通道的讨论中将全部注意力都集中在上行或下行的倾斜趋势中。我们已经看到，趋势的倾斜度越大，它离水平线就越远，在趋势通道内采取两种市场方法交易所获取的利润也就越少。而在相反的另一端却偶尔会发现边界清晰、几乎呈水平状的趋势通道。如果这些趋势通道很宽，顶部和底部之间允许几个点位来回摆动，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么它们就为在市场中交替使用做多或卖空的交易方法提供了赢利机会。而如果这些通道较窄，虽仍有赢利机会，但利润却极为有限，也需要交易者具备更强的灵活性才能抓住机会。

我们可以在美国散热器和标准卫生设备公司股票 1936 年下半年的图表（图 8-9）中看到一个水平趋势通道的实例。虽然该通道宽只有大约两个点位，但研究人员会发现，如果反应灵敏的交易人迅速领会其含义仍可把握获利机会。当然，我们很容易发现该图形与我们的老朋友长方形之间的密切关系。不过，这些平行趋势内的交易量一般不会出现逐渐且明显地减少，而在长方形结构中这种情况是预计会出现的。在更宽、更松散的水平趋势通道同长方形的相似性并无明显的显示。请看美国冶炼公司的股票图表（图 8-9）。

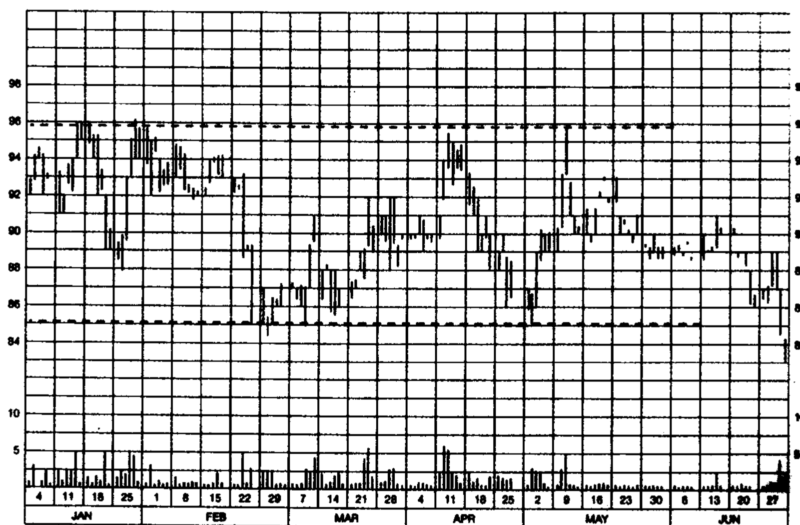
作为反转信号的趋势线

在对趋势线的研究中，我们频繁提及价格突破趋势线的预测意义。一条趋势线首次被突破时，总会出现是否已发出趋势反转信号的问题。在继续详细讨论这一公认棘手问题之前，我们首先思考一下什么可以被称之为重要突破。

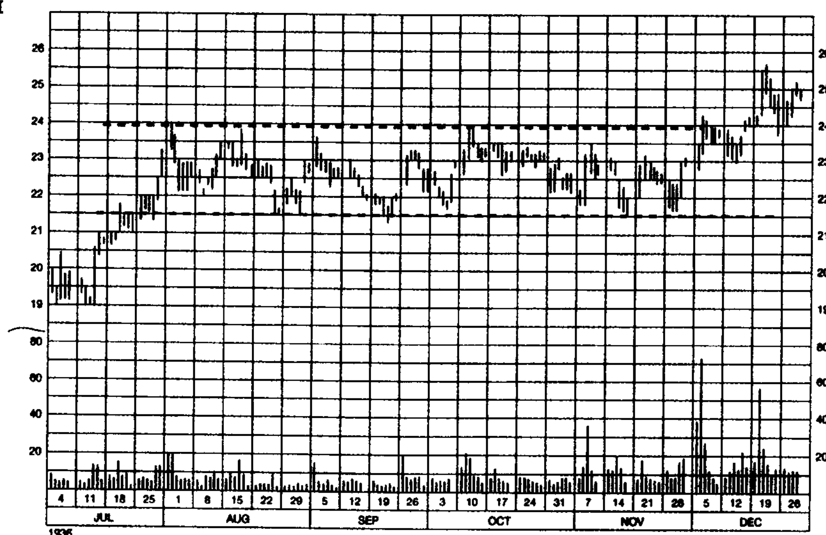
首先，图表中的趋势线越长，画图时的角度出现微小误差的可能性就越大。我们从开始确定的点位画出的趋势线延伸得越长，它与真正趋势的微小偏差就被夸张得越严重。因此，趋势线从其起点延伸得越长，我们就越需对明显突破该线的价格行为保持警觉，此时采取行动就越需保守。在评价一只股票在长期循环趋势中的价格行为时，一两个点位并不重要，在几周的中期走势中的一个点位之内的有效变动也是不重要的。心中牢记这一基本原则——允许出错、允许不含技术意义的自然波动存在——我们就可以将注意力转到一些更具体原则的研究上去了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日线图



美国冶炼公司股票图表



美国散热器和标准卫生设备公司股票图表

图 8-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构成重要突破的因素

一般来说，我们在鉴定某一价格从一条趋势线突破出来的重要性时，应该遵循一种熟悉的模式结构突破原则。换句话说，我们必须考虑价格行为的幅度，趋势线被突破时的当日收盘价以及交易量。尽管对趋势线的突破而言，交易量并不是必要因素，这一点我们以后会看到。

我们最应该首先考虑的是突破的幅度。对于售出价低于 50 元 的股票而言，如果价格走势突破界线明确的中期趋势线不足一个点位，那么它除了指示日后在绘制趋势线时应做微调之外，没有或几乎没有任何技术价值。比方说，如果股票在 25 元到 50 元之间出售，就应该要求突破的幅度为一个整点；按照比例，股票售出的价位越高，要求突破的幅度也应越大。另一方面，一个小幅突破也可能破坏一次短小趋势。除了考虑价格行为的幅度，还必须考虑收盘价。如果某日价格运行穿过趋势线但又返回并收盘在趋势线内，我们很少认为该趋势线遭到破坏，尽管这一行为之后常常跟随着一次有效的突破。通常，我们必须看到价格穿过趋势线并以相当大的幅度收盘于趋势线之外，才可以说趋势线被有效突破。

趋势线突破时的交易量行为

虽然趋势线有效的突破通常都伴随交易量的增加，尤其这种突破发生在走势上部时，但我们还是不能依赖它。最多可以说，伴随趋势线的突破而增加的交易量强调了此次突破的意义。当价格突破趋势线并以同样行为从一种模式结构突破出去时，该趋势线突破的意义就大大增强了。

一条重要趋势线被突破时，通常都会出现缺口。这种缺口与出现在区域模式突破处的缺口具有相同的意义，都属于逃离缺口。可以被看作有效突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此刻研究人员完全可以回顾一下我们对巴尔迪摩和俄亥俄公司四个股票图表的详细分析(图 8-3、8-4、8-5、8-6)，尤其是对那些重要突破的分析。还请大家注意，有几个非决定性的突破可以被忽略。例如，1935 年 12 月第一周的价格行为和当月 28 日的价格行为。还有一个其价格行为运行幅度缺乏说服力的很好实例发生在 1936 年 10 月第一周。

扇形趋势线和走平趋势

研究了形成趋势线的有效突破所必备的各项限定条件之后，现在我们可以回到此类突破的预测意义这个更广泛的问题上来。最重要的问题还是“已经发生反转了吗？一直在上涨的价格会下降还是一直在下跌的价格现在要上涨吗?”不幸的是，没有我们能够使用的既简单又可靠的测试来快速给出答案。尝试与出错、坚持不懈的研究、实际操作经验，最终会大大提高技术研究人员判断趋势线突破的能力。趋势线行为不再比其他技术结构和图表现象更可靠，但是研究整个图表形态时，常常会发现很多能够修正预测的有益指导。

正如我们在分析巴尔迪摩和俄亥俄公司系列股票图表时所看到的那样，趋势的倾斜度常常是判断反转可能性的一个可靠线索。当趋势以很陡的角度延伸出去时，我们应该预料到，在出现扭转趋势的实际反转之前，它会被突破，被修正到更为合适的角度。由于连续线条从同一起点像女士的扇子一样散开或岔开，那么趋势线的这种修正可以被描述为趋势线的扇形扩散。通常，当这种扇形行为发生时，第三条趋势线的突破就会发出一个至少是小型反转的信号。在巴尔迪摩和俄亥俄公司股票图表中已经看到两个这样的典型实例——第一个出现在 1935 年 8 月至 9 月间，那时趋势线 A、B、C 被突破，第二个出现在 1936 年 7 月至 10 月的走势中，趋势线 L、M、N 被突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与圆形转向有关的走平趋势

另一种与扇形现象有些类似，也可被比作我们原先研讨时称作普通转向或圆形转向的趋势线行为叫做拉平趋势。事实上，这种行为可以被描述为一个十分巨大、十分平缓又十分不规则的圆形转向(不过不具有检测圆形转变可靠性时所依据的交易量特征)。我们可以参看亚特兰大冶炼公司股票1929年至1932年间的周线图(图8-10)，来找出解释这种拉平趋势现象的实例。1932年趋势接近水平时，不需要详细分析或特殊评论就可以使我们注意到反转即将来临。

模式有助于解释趋势线

在趋势线被突破时形成的具有预测意义的结构，可以极大地帮助我们确定此次突破预示一个重要反转还是仅对趋势角度做出修正。当然，如果认为这样一种结构具有重要的技术意义，那么自然就不需要趋势线行为为我们提供反转线索。事实上，大多数主要中期趋势的反转都是由我们研究过的模式结构或其他个别现象所预示的，或常常由模式结构或现象一起预示，有时也由趋势线的突破预示。研究人员需记住，要一直使用自己拥有的“预测工具”，这些工具可以限定依靠趋势线做出的模式预测，可以评价依靠图表模式勾画出的趋势线意义。请注意在巴尔迪摩和俄亥俄公司股票图表中，我们熟悉的几种模式是如何帮助确认趋势线定义的。

趋势线突破后的“回调现象”

谈到趋势线在反转位的突破，有一种发生频率很高、非常实际、非常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

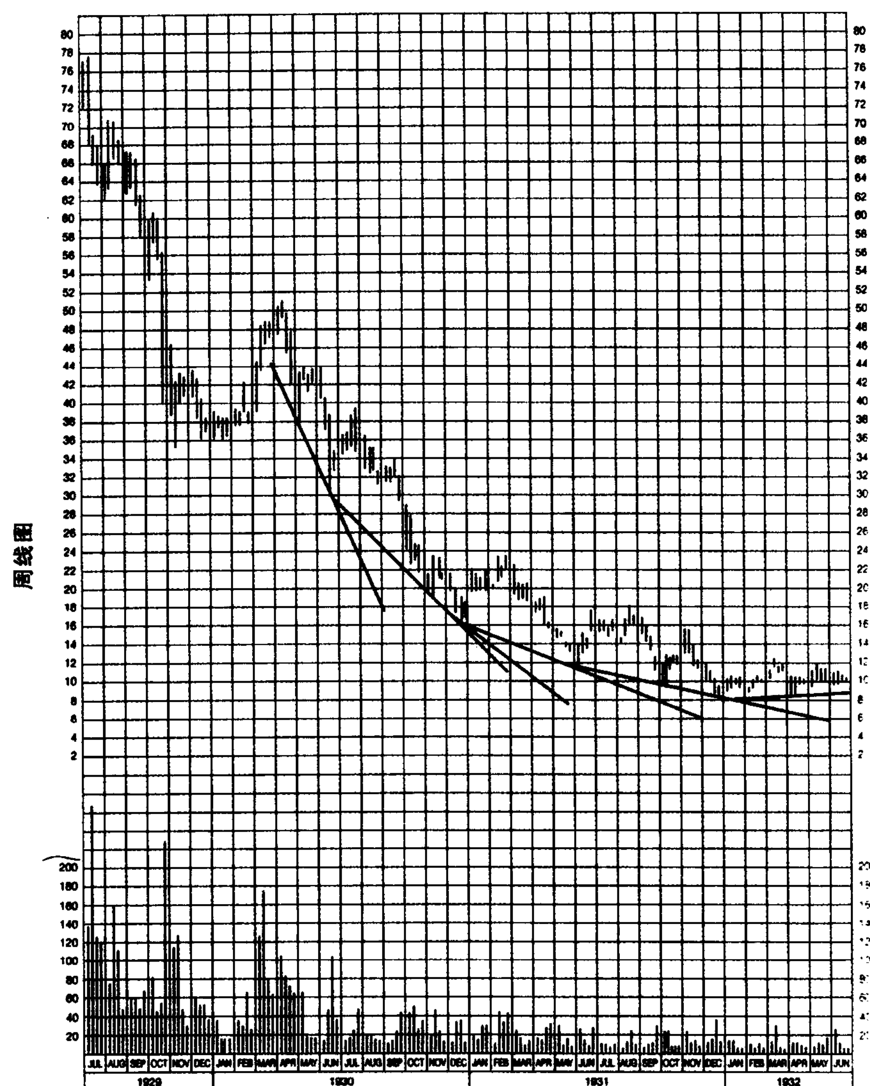


图 8-10 亚特兰大冶炼公司股票周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有用的价格行为，让我们很有理由在此刻对其进行仔细研究。我们把它称为“回调现象”。它是价格在突破趋势线后很快重新返回到趋势线的一种强硬走势——三个趋势突破中的两个可以证明这种现象。

巴尔迪摩和俄亥俄公司股票图表中有几个很好的显示回调现象的实例。例如，在图 8-3 中，请注意 9 月第一周向 8 月 27 日被突破的趋势线 B 反弹时的走势和 9 月 23 日向 20 日被突破的趋势线 C 的反弹。在图 8-4 中，请注意 2 月 17 日的回落几乎触及前一周于上部被突破的趋势线 W。在图 8-5 中，趋势线 N 被突破后，10 月 19 日出现回调。研究人员会在这些图表中，或者其他能说明本章内容的图表以及任何他想分析的图表中看到此类实例。

“回调现象”的实际运用

很难对这种“回调现象”做出符合逻辑的解释，但显然它在实际交易中很实用。令人遗憾的是，我们不能指望每次趋势线被突破之后都会出现这种现象，回调并不总会一直延伸到原来的趋势线——它可能会触及趋势线，连续几天冲击趋势线，个别情况下甚至稍稍穿过趋势线，或者它干脆触及不到趋势线。

只要牢牢记住这些可能性和变化，当趋势线的突破发出第一次信号时，经验丰富的交易者就可以进行少许操作，来谋求回调所带来的好处。 但初涉股市的交易人最好将自己的交易适时了结，不要冒险期待回调可能会给自己带来收益。

应该注意，如果趋势线被打破时出现逃离缺口，那么很少会发生回调。

预测趋势线的可能运行范围

我们在本章开头简要提及了趋势线在预测价格行为的可能目标时的作用。既然已经观察了几张图表中的趋势线行为，那完全可以对这个十分实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用的问题作进一步研究。每当我们要决定是否应根据某一持续模式给出的暗示进行交易时，尤其当需要确定图表中两种或更多种含有此类暗示的走势哪一种能够提供给我们最大潜在收益时，都要考虑这一点。出现小型或中期趋势的几种模式时也应考虑这一点。

请看巴尔迪摩和俄亥俄公司股票图表(图 8-4)中的一个有效实例，注意表中 1936 年 3 月直角三角形顶部突破后，价格在 F2 线上的停滞盘整，以及随后的小幅调整是如何使价格继续下跌的。再请注意向下的走势最后在长期趋势线 E 附近的停止。还要注意 7 月份原上升三角形之后的上扬走势，在与 G 线平行的新长期趋势线 X 附近的停滞。

对数刻度趋势线

在结束对平行趋势线的讨论之前，我们最好把它们与绘制画图表时使用的刻度结合起来考虑。绘制股票图表使用的刻度有三种主要类型：算术刻度，对数(比率)刻度和平方根刻度。每一种刻度都有其倡导者，尽管平方根刻度似乎没有任何突出优点，使用得也最少。读者可能熟悉其不同之处。简言之，当价格向上运行时，对数刻度所显示出的每个价格点位的垂直空间就会越来越小，相等的空间距离表示相等比例的价格走势。例如，在对数价格刻度上，10 点到 20 点价位之间的距离与 20 点到 40 点之间的距离相同，也与 40 点到 80 点之间的距离相同，依此类推。而算术刻度则显示每一整点位的相同空间，无论价格上升多少或下降多少。到目前为止，我们在本教程中使用的都是算术刻度。

平方根刻度可以被称为半比率刻度，它介于算术刻度和对数刻度之间。可以这样说，对那些有数学头脑的人来说，一只股票每天在一定区域内上升一个整点所形成的趋势线在算术刻度上会是一条直线。在对数刻度图表中，该趋势线会是一条对数曲线；而在平方根刻度图表中，该趋势线是一条真正的抛物线，前者比后者会更快地走平。比率刻度所提倡的长处主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基于下列事实，股票价格上涨越高，以价位点来计算其走势的波动幅度就会越宽。对数刻度用百分率绘制实际距离，弥补了这种倾向。

交易量概述

目前为止，我们研究在价格行为和价格现象时讨论了伴随其间的交易量特性。我们相信，研究人员已经认识到交易量是技术分析中一个极其重要的组成部分。说“交易量决定一半走势”也许并非绝对正确。但是当我们根据图表预测走势、强调价格行为和交易量行为两个因素时，这种说法还是很有帮助的。因此，回顾到此为止研究过的交易量行为的基本原理，将它们这样综合概括是很恰当的。

交易量是一定时期内发生于一只特定股票上的购买和抛售的度量额度。每一笔交易都包括买方和卖方。其中一方愿意(或不得不)在一定价位购买股票，另一方愿意卖出股票。作为该股票的未来交易人，我们希望根据他们对价格走势的判断来进行这些买卖交易。一般来说，我们没有办法确切知道谁是买家，谁是卖家，以及为什么买卖。仅靠知道发生了一笔或几笔交易无法判断买家是否比卖家精明，反之亦然。但如果把这些交易的量与其价格行为联系起来，并与该股票过去的历史交易量相比较，我们就常常能够推断出它在技术图形中的价值。

历史交易量的重要性

既然如此，在对交易量进行技术分析时，我们最先需要考虑的因素就是它与前期交易量走势的关系，其次是它与相随的价格变化或价格无变化的关系。换句话说，有价值的不是某交易日的交易量，而是该交易量与前几天、前几周、前几个月交易量的比较。我们必须有相当数量的目前交易量与历史交易量的对比做基础，才能根据交易量图表得出具有帮助意义的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结论。因此必须明白，在讨论交易量时说的交易量放大，是指某一特定股票的交易量在某一特定时期超过了平时的交易量。

在陈述基本原理时，还须再次重复：任何技术因素和技术现象都会出错。这一观点适用于价格，也同样适用于交易量。

前述交易量特征

在前面章节中，我们具体提到过下面几种交易量变化或有关交易行为：

1. 趋势反转时交易量放大原则。它要求我们按照目前对技术预测的理解对其做进一步分析和判定。我们将继续对它进行详细讨论。

2. 在区域模式形成过程中出现的日交易量的典型下降，比如三角形模式、旗形模式和长方形模式，特别是这些模式接近完成时的交易量下降，以及圆顶形模式形成过程中的日交易量的典型下降(不包括此模式走过生死中心后的交易量变化)。

3. 价格对区域模式突破时交易量出现的明显放大，也包括有些情况下一两天之内出现的交易量明显放大。

4. 表示行情高潮的交易量放大，这种高潮是由于价格坚挺或疲软而引发的。

5. 伴随衰竭缺口形成而出现的交易量放大。

作为逆转信号的交易量

在这一阶段，显然读者已经明白，上述第 4 条和第 5 条交易量现象密切相关。两种情况下都会出现急剧抬价或急剧压价，导致由交易量暴增而显示出来的超买或超卖。这类高潮交易量和枯竭交易量显然与反转时常见的交易量增加的现象有关。但是，在分析反转交易量行为的典型特征时，我们发现，高潮交易量和枯竭交易量在整个图形中仅起一定作用，仅此而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已。我们还发现了顶部反转时的典型交易量行为与底部反转时的典型交易量行为之间的一个很有意思，并且常常很有帮助的差异。

反转时的典型交易量行为

趋势反转期的典型交易量图表显示了两种交易量上冲或叫放大。其中第一个伴随着价格在原来趋势中的最后强劲走势，第二个则伴随着价格脱离旧模式，进入了新的趋势。第一个是高潮或枯竭行为；第二个与交易量放大有关，我们已经对其按照结构突破特征做过详细的讨论。虽然图表形态并不总是十分清晰，尽管对一般规则而言常有许多例外，但我们仔细观察一下就会发现，多数反转图表既可以看到高潮交易量也可以看到脱离模式时的交易量，即使有时不出现明确的区域型技术结构或模式，情况也是如此。

在头肩形反转结构中，头部仅仅向左肩所处的价位之外延伸了一小段距离，高潮交易量通常随着左肩结构的形成而出现，次高潮或交易量冲刺出现在头部。脱离模式交易量出现在颈线被突破之时，或突破后不久。如果头部延伸远远超过左肩价位，那么真正高潮交易量通常就会伴随着头部的形成而出现。在三角形反转案例中，高潮交易量出现在结构形成之初，这是三角形在收敛之前价格对旧趋势的最后冲击。当然，这也是价格在旧趋势中达到的最远点。

长方形反转结构中的交易量行为与三角形反转结构中的完全一样。但圆形反转和复合型反转结构中的交易量行为却略有不同。在典型的圆形反转或普通反转结构中，高潮交易量出现在价格呈平缓走势之前，脱离模式交易量出现在价格开始转入新趋势之后。复合型反转结构中的交易量图形常常含混不清，一般来说，此结构中的交易量行为与普通反转结构，或头肩反转结构中的交易量行为相似，或是二者的结合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易量在顶部和底部时的差异

当我们比较高潮交易量和脱离模式交易量时，顶部交易行为和底部交易行为的典型差异就会显现。由于存在许多例外，所以我们只能说，一般来讲，高潮交易量大于脱离模式交易量，但底部脱离模式时的交易量又大于高潮交易量。毫无疑问，这些差异来自于相同的基本因素，可以在古老的股民格言找到答案："久跌必涨"。

顶部交易量与底部交易量之间的差异很常见，但不是一成不变。除此之外，交易量还有一个特点：那就是，底部交易量比顶部交易量更加萧条。

趋势暂时停滞时的交易量行为

从前面对各种图表及图表结构的详细分析中，研究人员可能已发现在趋势的中间暂停期形成的交易量模式与在反转期形成的交易量模式非常相似。由于这种中间暂停一般来说会导致微小回调或修正，因此从某种意义上讲，它们可与反转结构进行比较。在所有情况下，技术趋势都会遇到抑制，也就会显示出高潮交易量走势；在所有情况下，中期价格走势完成之后，都会出现伴随突破型交易量的模式脱离。反转模式中的交易量行为与中间成交密集模式中的交易量行为之间存在的是程度差异，不是类型差异。我们是在研究价格运行的突破方向时而不是交易量行为时发现了两者间的这一重要差异。不过，经验丰富的技术型交易人能够培养自己的交易量意识，从而对是否可能发生反转或持续做出合理的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模式形成期交易量的下降

交易量行为的另一显著特点是交易量在技术区域形成期的下降倾向，我们在前面的章节中对此做过充分讨论。一般来说，当模式接近完成、突破即将发生时，交易量行为的缩小尤其明显。该规则的知识对于技术交易者来说十分有用，因为它有助于交易者决定某种价格模式是否可以归类为可靠的预示结构。在价格运动呈现出一幅十分明确的区域图形的地方，交易量运动是确定的但并不是至关重要的；在价格运动呈现出一幅不太明确的区域图形的地方，交易量运动经常会“投出决定性的一票”。初学者的普遍错误是在并不存在技术结构的地方看到技术结构，在这种情况下运用交易量检测将会帮助他们避免得出不正确的结论以及进行无利可图的交易。

预示持续运动的交易量

当然，在伴随技术结构突破时出现的交易量放大现象中，有一个利用交易量图表预测持续结构的具体实例。我们已经看到交易量的上升是如何始终如一的伴随上升方向的价格突破的，并且是如何通常但并非总是伴随下降方向的价格突破的。在向下突破的初期阶段，如果没有伴随更大的交易量，那么随着运动的进展，它通常会在一两天之内就会明显放大。如果交易量没有放大，就应该怀疑这是个虚假变动。还需再提及的一点是，当价格从一个密集成交区域向外运动时(无论该区域是什么样的模式)，任何明显的交易量放大都预示着该结构将要持续；除此点之外，再没有必要进一步讨论突破时的交易量。我们还应该注意到，伴随趋势线的突破而出现的交易量放大证实了趋势突破的重要性，这和伴随模式突破而出现的交易量放大，意义基本相同。

为此，让我们再次回顾这样一个原则，即出于技术目的，为了将周六

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交易量与同一周其他工作日里的交易量进行充分的比较，应该将周六的交易量翻倍计算。

交易量和价格运动的关系

在此之前，我们从未提到过交易量研究的另外一个方面，即交易量与价格运动进程的关系。这一点已经成为值得关注的研究对象，就我们能够发现任何可靠的交易规则而言，得出的结果却是令人相当失望的。最多可以说，只要价格持续运动，和交易量保持显而易见的比例，那么它所预示的就是持续。但是，当几天的大交易量没有伴随任何价格运动时，则预示着运动遇到了强大的阻力，接下来将出现某种调整。这一原则被应用到特殊的情形中时，可能会受到一些误差的影响。在评价交易量和图表中其他因素的关系时，我们必须要具有判断力。

交易量走势和基本趋势的关系

最后，有一个更为普遍的交易量原则。当图形中的其他因素不能够提供明确的线索时，该原则对于技术交易者来说，通常具有很大的用途。可以用如下简单的语言来表达该规则：当价格朝着基本趋势的方向运动时，交易量往往会增加；当价格朝着与基本趋势相反的方向运动时，交易量往往会减少。我们应该注意到，该原则只有从普遍意义上来说时才是有效的，它不能被用于说明某一天的交易量运动，因为经常会出现例外。但是，如果我们在一个合理的期间内来考虑图表图形，该原则就会具有较高程度的可靠性。

事实上，在所有我们认真观测的图表中，都可以看到大量的典型的例子。研究人员将会回想起，我们分析美国通用运输公司股票在 1929 年初形成的倒置三角形(图 5-1)时曾使用了该原则。我们在分析阿纳康达铜业公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票所形成的上升三角形(图 6-4)时再次使用了该原则。我们在第七章中分析线外运动时也使用了该原则。该原则在发现虚假变动上起到了很大的帮助作用。我们将在第十章中对虚假变动加以讨论。最后，该原则在评价回抽的意义时起到了明显的帮助作用。回抽经常在区域模式出现突破之后紧接着出现。我们在有些场合会经常提到这种现象，尤其是在第六章中。

在中期趋势中的交易作用

正在讨论的普通原则还可以应用到周线图中的主趋势或循环趋势的图形中，但是它在长线交易中几乎没有什么实际用途，因为在交易量关系发展明朗之前，大部分时间已经过去了。但是，在中间走势中，即运动的持续或反转阶段，该原则具有很大的实用价值。

具体地说，它在下列操作中是非常有用的：即在确定上升趋势中的一个回落是否是进入下行趋势的反转，或者仅仅是一个不影响原上升趋势的小型波动。在判定下行趋势中的反弹是否是逆转的开始或仅仅是短暂的超卖矫正时，该原则的作用最大。

研究人员将明白这个规则仅仅只是成套设备中的一个工具。就其自身而言，它的作用是有限的，但是将它与所有的其他技术指标，即模式、缺口、趋势线等结合在一起进行考虑时，就有助于我们对未来的价格运动做出合理的预测。

“道氏理论”

此时很适合我们简要的关注一下“道氏理论”。因为该理论主要是以一般的趋势和交易量因素为基础的，实际上并没有涉及到我们在本教程中一直在研究的许多具体的结构和现象。

查尔斯•H•道是第一位阐述了“道氏理论”原则的人。值得注意的是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他将这些原理应用到指数当中，仅仅或至少主要把它作为基本商情和金融趋势的判断手段，而不是作为一种投机的手段。他的追随者们一直都更为关注这些原理的投机作用，大部分公众已经把道氏理论看成是成功的股票交易的全面指南。这与该理论创始人的初衷相去甚远。

“道氏”所使用的两个指数

“道氏理论”取决于对两个指数的同步研究和解释，即道•琼斯工业指数(见本书首页长期图表)和道•琼斯铁路指数。在道先生首次发布其市场运动的原理时，所有的铁路运输公司共同构成了美国金融景色中极为重要的一部分。投资在铁路上的资金在国家的公司财富中占有相当大的份额。此外，实际上所有的物质，无论是原料，还是成品，都是由铁路部门来运输的。因此，每一次商业活动的变化都迅速地直接反映在铁路的收入上。这种已经不再存在的状况解释说明了道先生所强调的铁路指数的重要性。许多当代的指数研究人员已经不再重视铁路指数的重要性。当然，自 1932 年以来就整体市场而言，在道氏理论中，铁路指数很难再产生作用，铁路指数经常产生误导影响。

“道氏理论”的主要原则

毫无疑问，“道氏理论”目前首要的倡导者是罗伯特•瑞阿先生。以下是对该理论的主要六条原则的简要概括，它们全都节选自罗伯特•瑞阿先生的作品“道氏理论”。

1. “道氏”的三个运动：指数有三个运动，它们可能在同一个结构中同一时间内进行。第一个，也是最重要的，是主趋势，即幅度较大的上升或下降运动，一般被称为牛市或熊市，它们可能会持续几年的时间。第二个，也是最有欺骗性的，是次要回归，即在主要牛市中出现的一个重要下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，或者是在主要熊市中出现的一个重要反弹，这些回归通常持续的时间为三周到几个月不等。第三个运动是股票价格每天的波动情况，这通常都不重要。

2. 两种指数都确认：应该总是把铁路和工业股票指数放在一起考虑。一种价格指数的走势必须被另一种指数确认之后，才可以做出可靠的推论。建立在一种指数基础之上的结论，如果没有得到另外一种指数的确认，那么该结论几乎肯定会被证明是错误的。

3. 确定趋势：连续的反弹突破前面的高点价位，随后下跌结束时的价位点高于前面的低点价位点，这些为我们提供了一个牛市迹象。反过来，反弹不能突破前面的高价位，随后的下跌带来的低价位点又低于前面的价位点，则为我们提供了一个熊市的迹象。这样得出的结论在评价次要回归时很有用，在预测趋势的恢复、持续性或主要趋势的改变方面，能发挥主要的作用。为了讨论，我们把反弹和下跌定义为一次或多次日变化行情，这种变化必须产生超过任何一种指数百分之三幅度的反转。这种变化，只有当两种指数都给予了幅度上的确认后，才具有权威性，当然该确认不必非在同一天出现。

4. 趋势线：趋势线指延伸了两周到三周甚至更长时间的价格运动，在此期间，两种指数的价格变化在大约百分之五的范围内运动。这样的运动暗示着积累或派发。在趋势线范围之上同时发生的上涨暗示着筹码的积累，预示着更高的价格。反过来，同时发生在趋势线之下的下降暗示着派发，接下来肯定会出现更低的价格。根据一种指数得出的结论，如果没有得到另外一个的确认，通常都被证明为不正确的。

5. 交易量和价格走势的关系：一个超买的市场在在反弹时会变得不景气，在价格下降的情况下变得更为活跃。反过来，当一个市场被过度地抛售时，在价格下降的情况下往往会变得不景气，在价格反弹时往往会变得更加活跃。牛市在过度活跃期间结束，在相对较少的交易的情况下开始。

6. 单只股票：所有活跃的、易于派发的美国大公司的股票，一般都会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和指数一起上涨下跌。但是任何一只股票都可能反映出一些不适用多种股票平均价格的条件和情况。

在股票交易中的应用

那些希望详尽地研究“道氏理论”的研究人员将会发现，其所有原理都在罗伯特•瑞阿先生的著作里得到了全面的阐述。该理论作为对一般市场趋势的概括性基本研究，具有无可争议的权威性。但是该理论作为在单只股票上取得成功交易的辅助手段，我们的经验表明它的价值极为有限。人们不能够买进和出售“指数”，单只股票并不是和指数股票同时形成峰顶和谷底，或以同样的速度进行运动。到指数给出信号时，大笔的利润或获取利润的机会已经失去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

支撑位和阻力位

- 反转价位的重要性
- 术语的确定
- 预测阻力位的方法
- 阻力位变成未来的支撑位
- 对反转价位的合理解释
- 记忆因素的作用
- 人为因素偶尔显效
- 供给价位与需求价位的可靠程度
- 原先底部成为未来的顶部
- 原来的顶部成为新的底部
- 周线图在预测方面的价值
- 交易量作为预测未来影响的因素
- 熊市期间确立的价位
- 在相反趋势中不断重复的价位
- 在通用电气图表中的走势预测
- 中期趋势中的阻力位与支撑位
- 次顶成为后来的次底
- 次要支撑位的反向作用
- 模式和趋势线所建立的阻力位
- 趋势线界定支撑位和阻力位
- 断裂的趋势线很快会失去其技术意义
- 支撑点——一个强势阻力点
- 头肩形反转结构中的支撑位与阻力位
- 多重结构中的支撑位和阻力位
- 矩形和直角三角形中的应用规则
- 对称三角形形成的阻力位和支撑位
- 顶端价位很有意义
- 对称三角形形成的支撑点
- 第三个重要价位
- 预测支撑位时所做的判断
- 缺口处的支撑和阻力
- 模式阻力研究的实际应用
- 又一个买进或卖出股票的机会
- 先前价位的有效期
- 关键的 50 元和 100 元价位
- 中期行情运行理论
- 来自支撑位或阻力位的“弹返”
- 赚钱的好地方
- 卖空时支撑位和阻力位的作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们在上一章已经了解到，趋势线的用途之一就是预测中期价格走势的可能目标。一条定义准确的趋势线表明：任何股价的走势一经抵达其趋势线都会掉转方向。这就为我们在未来交易中预测可能获得的收益奠定了基础，同时也为比较股票之间的潜在利润提供了依据。趋势线的这种抑制作用被叫做阻力行为——这是技术型投资人认为有必要了解并将其付诸实施的赢利行为之一。在本教程中，支撑位和阻力位是最有趣味、最具实用性的内容之一，我们应该对其给予极大的重视。

反转价位的重要性

在本课程中，我们首先关注那些能够预测价格走势反转的各种模式或结构。毫无疑问，在实际操作中，最重要的是反转的预示，因为在反转信号出现以前，我们尽可以设想股票的先前或当前走势呈持续状态。反转是技术形态即将转变的信号，我们有必要调整交易策略以适应技术市场的变化。如果能通过这样或那样的手段提前得到趋势可能发生反转的价位点，那么在实际的市场操作中我们将占有极大的优势。但需要提醒的是，如果决定在某一价位买卖某只股票，那么，当股价接近此价位时，我们必须特别留心观察它在图表上显示出来的价格走势。同时还应更为迅速地做好准备，以应付在此价位出现的任何反转。因此，可能会出现强阻力位的任何迹象都具有实际的帮助意义；首先，它帮助我们确定买入某只股票是否会获利，其次，它帮助我们确定何时获利了结。

术语的确定

一般来说，阻力位就是指特定的价格区间。在此区间内出现大量卖盘（或出价），导致技术走势的阻断，呈现的结果：或是大行情的反转，或至少造成价格暂时停滞和成交密集。不过，如果我们不再广泛使用“阻力位”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一术语，把它限制使用在那些上行走势已经停止的位置，转而用术语“支撑位”来描述那些下行走势被阻止的价位，我们的研究将变得更为容易。

阻力位指的是一个近似价位，或是一个界定明确的价格区间。在此区间内，先前上行的股票遇到强势抛售的阻力。支撑位也是近似的价位或价格区间，在此区间内下跌股票遇到强势买盘的支撑。阻力位亦可被称为“供给区”—— 一个可以源源不断地提供可售股票的价格区间。同样，支撑位又可被称为“需求区”。

预测阻力位的方法

在前面提到的趋势线走势中，我们看到一种能够预测支撑点与阻力点的方法。事实上，在本书前面的章节中已经了解到，有很多由多种价格模式构成的暂时阻力点和支撑点，会在以后的章节中进一步研讨。不过，在股票交易过程中，由区域模式和股价密集所标识的支撑位与阻力位最具实际交易价值。既然我们明白，任何价格密集区或价格模式，不论反转还是持续，都会带来某种支撑或反转作用，那么，未来的支撑与阻力变化就一定是原支撑与阻力在同一价位上的又一次重复。

阻力位变成未来的支撑位

这里需要指出的是，如果股价在以后的交易中突破阻力位，那么该阻力位将会变成支撑位。同样道理，支撑位一旦被突破，它也将在未来的价格走势中以阻力位的形式出现。支撑和阻力不断重复着自己的角色，也在不断相互交换着对方的角色。换句话说，一个区域构成，不管它最初是一个阻力位还是支撑位，后来都有可能在相同或相对应的位置上重复。重复的目的是为了抑制从上方或下方接近该价位的任何运动趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对反转价位的合理解释

任何对支撑位与阻力位的合理解释都要考虑到各种自然及人为的因素。一个很自然的原因就是，公众以及其他投资者往往都会记得过去的某个价格范围，并将其看作一个重要点位。当股价每天都发生快速变化时，人们买进或卖出的价格会差异很大。在这种不断的价格变换中，人们对某个价位就没有一致的认识，也不会留下很强的印象。但是如果某只股票形成了一个价格范围，并在这个很窄的范围内盘桓一段时间，那么公众投资者买进和卖出股票都会被束缚在这个范围内，他们也就会记住这个特殊的价格区间。该股票在这个范围内消耗的时间越长，发生的交易量越大，这个范围对未来技术层面的影响也就会越大。

如果该股票上涨迅速，比如，从 75 元升至 100 元，那么任何价格范围都没有时间留下重要意义。而如果该股票在 95 元至 100 元之间连续一个月遇到阻碍和波动，那么公众就有可能记住这个特别的价格范围，这一价位日后就会影响他们的操作。显然，在这个区间内买进或卖出的交易人都将对此价位印象深刻。现在假设这只股票继续快速上涨，在 125 元附近形成了一个高位价格区域。125 元这个位置就呈现了比 100 元至 125 元之间的任何价位都重要的价格意义。那么在 100 元和 125 元这两个价位上，就形成了一个范围区域以及阻力点和支撑点。

记忆因素的作用

现在假定我们在前面章节中研讨过其理论走势的那只股票从 125 元回落至 100 元。在股价不断跌落的过程中，公众投资的兴趣远没有再次冲击 100 元那样大。然而，当股价真的降至 100 元时，那些还记得以前这一价位并希望自己在这个价位买进了股票的人们纷纷开始购买。现在他们看到在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此价位买进的第二次机会，于是许多人真的买了股票。还有许多交易人，在股价第一次在 100 元附近徘徊时他们进行了卖空操作，但他们没能下止损单保护自己，当股票涨至 125 元的时候他们懊恼自己的账面损失。现在，当股价跌回到 100 元时，他们能够毫不受损地把空头补回自然十分高兴。因此，无论基于哪种自然的走势，在原来阻力位的 100 元处就形成了作为支撑位的大笔买盘和需求。

我们假设这个 100 元左右的支撑位又重新反转了价格走向，那么当股价又重新到达先前 125 元左右的阻力位时，其上涨再次受到遏制。那些希望在股价回落至 100 元之前，第一次到达 125 元时卖掉手中股票的投资人，这时发现自己又有了一次在 125 元抛售的机会，于是他们立刻卖掉了手中股票。而当股价第一次跌向 100 元时后悔自己没能在 125 元进行卖空操作的投资者，又一次发现在该点位卖空的机会。 因此，无论考虑哪种自然因素，阻力位与支撑位的重要性都十分合乎逻辑。

人为因素偶尔显效

然而，我们还会看到另外一些人为的价格变动因素，包括专业投资人所计划的一些变动。专业机构不仅仅按照我们所关注的这些自然走势进行操作，他们有非常明确的价格定位，即在哪些价位收集筹码，又在哪些价位派发股票。这种操作采用了一个明确完整的方案，这个方案已经计划好在某个特定价位上买进或抛出大宗股票。如果投资者在 100 元上下买进了多数他们要买的股票，并决定在 125 元左右卖出，那么几乎不可能在股票首次冲击 125 元时全部卖出所持股票。当价格首次到达那个目标时，他们只可能卖出三分之二持有的股票。在 125 元上下，购买力可能会暂时走弱，如果购买力并没有比预计的还弱，价格也没有重新回到 100 元，他们就会让股价主动下降。如果股价重回到了 100 元，最好的方法就是买回 125 元售出的部分股票，抑制住 100 元价位的跌势，使其重回升势。但当股价再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次升至 125 元时，他们就会按照原计划将自己手中持有的股票全部抛出。

我们已经看到，支撑位与阻力位一旦建立就会对未来走势产生并发挥重要可靠的影响。

供给价位与需求价位的可靠程度

我们将会看到在任何情况下这种支撑位与阻力位都是相当可靠的。不过再次提醒大家，就我们所知，它们并非完全确实可信。与我们一直在研究的各种模式和规则相比，它们可能更为重要、更为可靠。有时候，由历史走势所预见的支撑位与阻力位并不奏效，但它们对图表研究人员来说仍然很有价值。它们或许暂时有效，一旦人们确信前述支撑位与阻力位不能固守，它们至少可以做反面参考，因为它们证实了当前走势强劲有力，而且有效地表明当前走势会一直持续，直到下一个阻力位或支撑位出现。

很自然，人们会一直思考原有支撑位或阻力位的有效性会持续多久这个问题，在实际交易中会将其纳入可靠性评估的范畴。不过在我们讨论这一问题之前，首先分析一些大趋势中曾经出现过的阻力位与支撑位，这将会使我们的研究变得更为容易。

原先底部成为未来的顶部

按照一般规则，一旦支撑位被突破，那么它在将来的上升运动中就变成了阻力位，反之亦然。研究人员可以参看道·琼斯工业平均指数月线图（图 8-1），从该图表中可以看到一个近乎完美的实例。我们首先回顾一下 1924 年至 1929 年间的长期牛市，并且关注那些遇到阻力的价位。120～124 元之间出现了第一个此类价位，股价在此停滞了 5 个月之久。第二个此类价位是在 160～164 元之间（在表格中每条线代表四个点），价格再次回升前出现了长达一年的反复震荡。花了半年时间才突破的阻力在 200 元价位重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新出现。越过216～220元稍稍费了点气力，然后在320～324元间有一个几乎“垂直”的上升，在最后向1929年最高点冲刺前却遇到长达五个月的阻力。

现在再让我们回顾一下1929～1932年大熊市中的价格行为。第一次恐慌性暴跌在两个月内将价格拉回至212元，然后是196元。遇到支撑后，在一个曾证明是阻力位的区域开始反弹，我们在前文曾关注过该阻力位。轻松地穿破320元预期阻力位的有力下跌显示了1929年暴跌的惨痛特征。在第一次暴跌之后，出现了一系列正常的震荡。1930年4月自196元出现一次强势反弹，将指数又拉升到296元。请注意，此处的阻力点与1929年间的首次六个月价格走势的支撑点几乎处于同一价位。换言之，原来的底部变成了新的顶部。

原来的顶部成为新的底部

熊市的又一次下滑遇到支撑后于206元左右被阻止。在此支撑位曾出现1928年早期上升行情中的阻力。原来的顶部已经变为新的底部。再一次下跌于160元附近遇到支撑，该价位的重要性已由1925年10月至1927年3月的图表所证明。后来发现这里还有一个原来的阻力位变成支撑位。1931年初期的反弹遇到阻力并又被推回至196元。1929年的首次暴跌就在这个点位遇到支撑。随后的下滑在120元止住，显示为支撑的态势，而它在1924年末至1925年初时曾是阻力位。

始于1932年牛市第一阶段的价格走势在其初期没有直接的对比价位，但值得注意的是，第一次价格上涨到上次熊市价格停滞区后所出现的反转。同样，160元在1925～1927年期间先是显示为阻力位，1930年又表现为支撑位，1931年再次显示为阻力位，1936年4月复又表现为阻力位。1931年6月的下滑在120元遇到支撑，而9月的反弹则在同一个120元价位遇到阻力。1932年9月的顶部为1933年和1934年提供了支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周线图在预测方面的价值

即使过去了数月甚至数年，股市的研究人员也不能不受那些原有顶部和底部的特殊影响。在预测当前走势近期可能达到的目标时，它们的重要性显而易见。即使快速地观测一下道•琼斯工业平均指数 12 年的走势，也可以看到其重要性。不过，在将这种支撑与阻力的研究应用到个案当中去的时候，周线图比月线图能提供更多、更详尽的信息。周线图能更清晰地显示那些有至关重要停滞期形成的价位，以及那些在没有形成支撑与阻力模式的情况下迅速运行的价位。周线图还可以显示不同价位上的交易量，而交易量是确定未来同一价位重要性时的一个重要因素。

若仔细分析便可发现，在所有股性活跃股票的周线图里，都有许多支撑位或阻力位对随后的价格走势产生影响的实例。例如，我们可以研究一下通用电气公司股票周线图上显示出来 1929 年 7 月以来的交易记录。可以在图 9-1 看到该股票到 1932 年 7 月为止的价格走势和交易量行为。左面页边空白处给出了该股票在 1930 年 1 月一股分割为四股之前的价格，而右面页边空白处给出的则是分割股份之后的价格；我们的研究只需要后一组数字。

交易量作为预测未来影响的因素

1929 年 9 月，通用电气公司股票从最高值 400 元左右猛跌至 168 元。在股票分割后，这些价格分别相当于 100 元和 42 元。这样一来，42 元就是一个可供未来参考的价位。“恐慌之后”人气的恢复又将股价推升至 64～65 元的价位，在这里遇到阻力，时间长达两个月，待股价下跌到 54～55 元价位后才又恢复其上升走势。第二次上涨在 78～79 元价位左右遇到长达一个半月的阻力，然后强行推进，最终反转到 94～96 元。随后股价开始下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

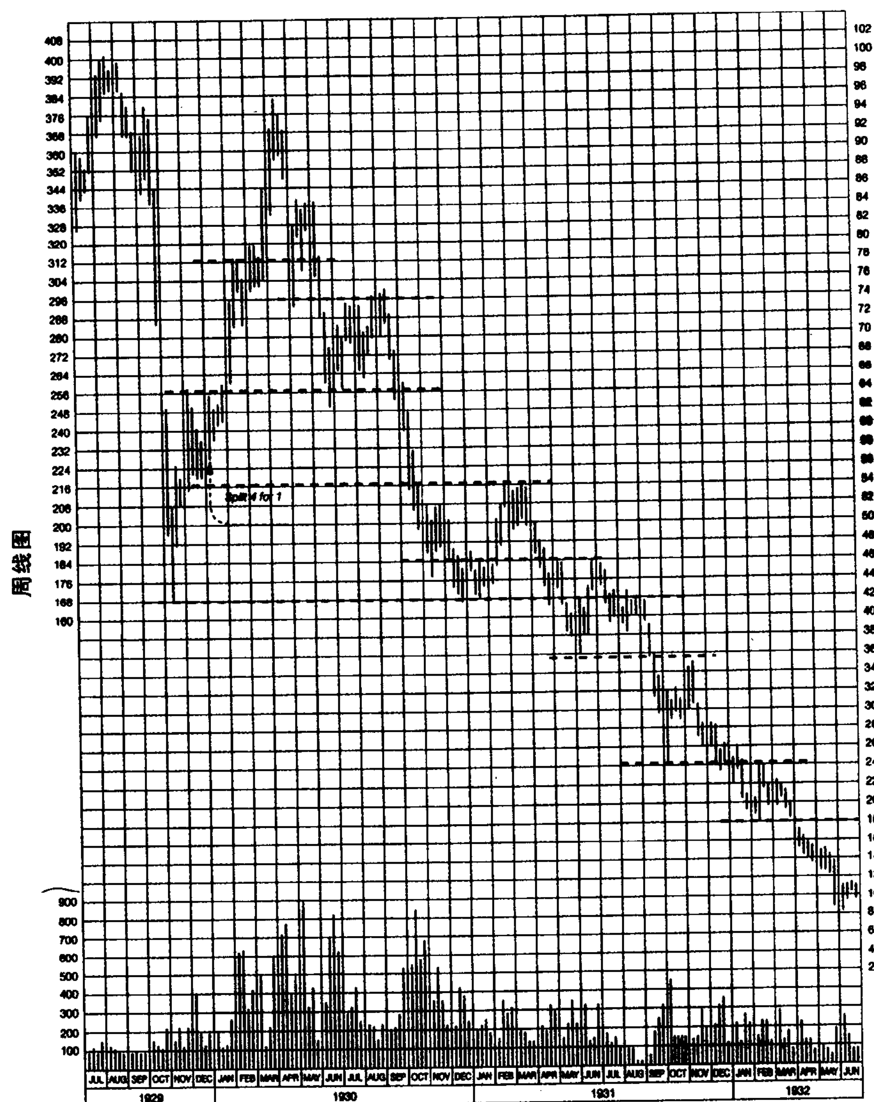


图 9-1 通用电气公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，第一次剧烈下跌刺穿 78～79 元价位（明显的熊市表现），但在 74 元左右遇到支撑；本次走势中的巨大交易量(1930 年 4 月最后一周和 5 月的第一周)表明这一支撑位具有重要的长远意义。而且，在研究图表显示的交易量时，必须记住在分割股份之前的交易量应该乘以 4 才能和后来的交易量进行公平比较。

在熊市中再次压价在 64～65 元区间遇到支撑，而这个区间在 1929 年后期曾是一个阻力位。之后股价回升到 74 元遇到阻力，这是我们先前认为很可能非常重要的一个区间。64～65 元与 74 元之间近三个月的价格运行使人们在未来会更多地关注这些价位。

熊市期间确立的价位

勿须赘述，我们回顾一下通用电气公司的价格在 1932 年探底的情况，请注意出现阻力与支撑的那些价位。1930 年 11 月支撑位出现在 46～47 元左右，12 月则出现在 42 元左右，而后者曾于 1929 年因其支撑线而被关注。接下来在 54 元左右遇到阻力(与 1929 年 12 月相比)，又在 36 元遇到支撑，46 元遇到阻力，然后就是价格为 24～25 元左右的重要支撑位（把交易量考虑在内)。随后的回升并没有达到我们期望达到的 36 元(与 1931 年 6 月相比)，而是在 34～35 元反转。1932 年 2 月出现的下一个支撑位在 18 元左右，而在 24 元则出现了我们预先推测的阻力位。在结束图表研究之前，我们建议研究人员复习一下以前做过的分析，并注意图表上那些点线是如何界定价格运行区与价格密集区的。为了标明这些价位，我们使用了一种有视觉效果的点线平均方法。但是需要记住的是，如果线设置的过于精确的话，后面的价格运动就可能会越过或者未达这些价位。另一个研究的主题就是交易量，因为支撑位或阻力位确立时的总交易量越大，该价位可能对未来价格运行影响的时间就越长。这一设想显然是符合逻辑的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在相反趋势中不断重复的价位

在界定了通用电气公司股票熊市期间所形成的重要价位或价格区域之后，我们可以检测一下它们在相反走势中给价格运行造成的实际影响。请看图 9-2，该图显示了 1932 年 7 月到 1936 年 12 月的交易记录，其中包括一周内最高与最低的价格区间以及交易量。在该图表上，那些以前图表中被标注的价位都用点线标识出来，以便我们研究其持续影响。首先我们注意到，尽管 18 元为预计阻力位，但第一次急剧反弹就将其突破。然而这一价位 1933 年和 1934 年从始至终都显示了它的重要性，1932 年 11 月作为阻力位出现，随后又在多次反攻中充当了支撑位。

除了 1933 年夏天曾被猛烈穿透之外，24～25 元位置变成了一面强阻力墙，直到 1935 年的 6 月才被最终突破，这一价位曾在 1931 年下跌行情中被标注为重要价位。在 1929 年恐慌性暴跌中发挥支撑位作用的 42 元，在 1936 年则变成了阻力位和中期反转点，从而证明了自己的重要性。事实上，其影响早在 1935 年 11 月的 41 元价位线上就已开始显露出来。42 元价位之上原有 3 个支撑位和阻力位，可以在图 9-3，通用电气公司 1936 下半年的日线图中更清晰地看到其显著影响。

在通用电气图表中的走势预测

在上述研究中我们已经看到原有支撑位与阻力位在后续市场中会将其潜力保持多久。还有一些值得关注的实例，说明当股价从下面接近原有支撑位或支撑顶时，这些支撑位或支撑顶在后续走势中就变成了阻力点或阻力顶。研究一下通用电气公司图表中的以往交易记录，我们就可以从逻辑上做出预测，即股价在 54～55 元左右时（请比较 1929 年 12 月和 1931 年 2 月的价格走势），会遇到前进的阻力；一旦该价位被突破，接下来将会出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

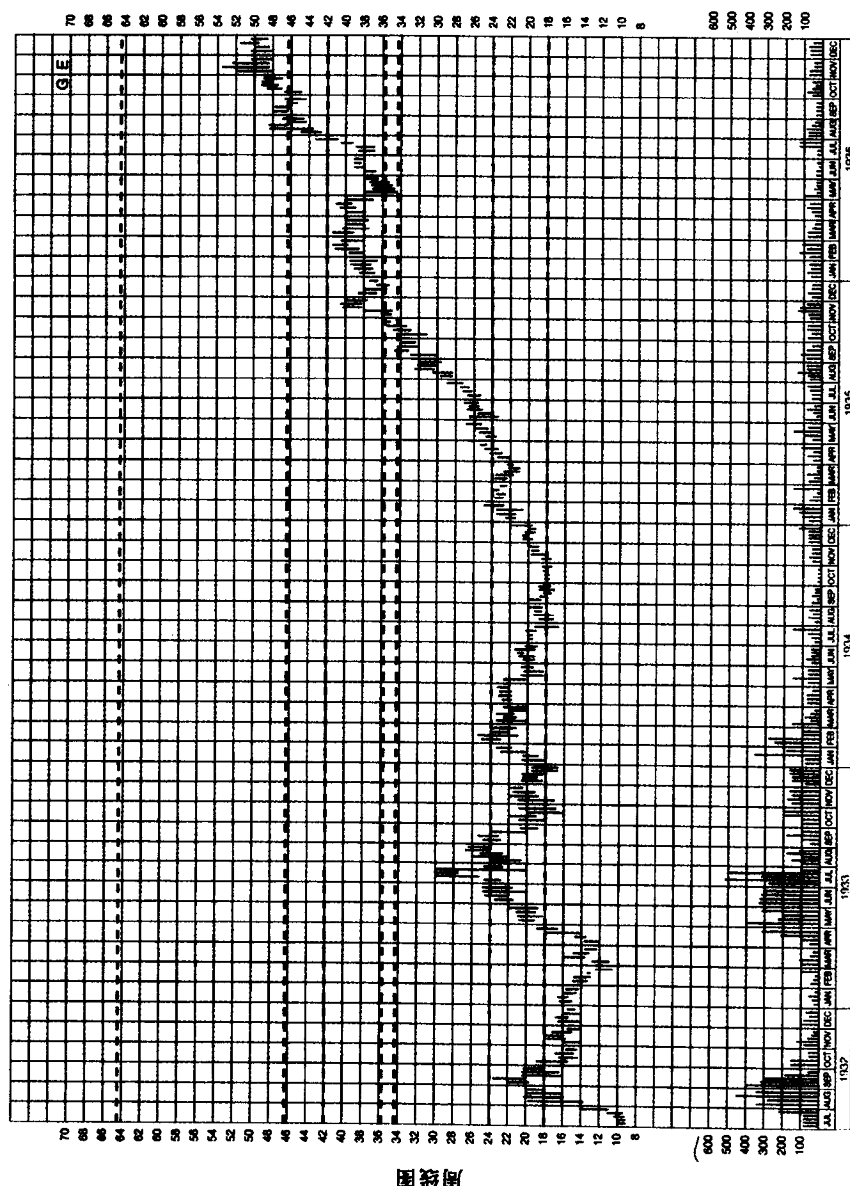


图 9-2 通用电气公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

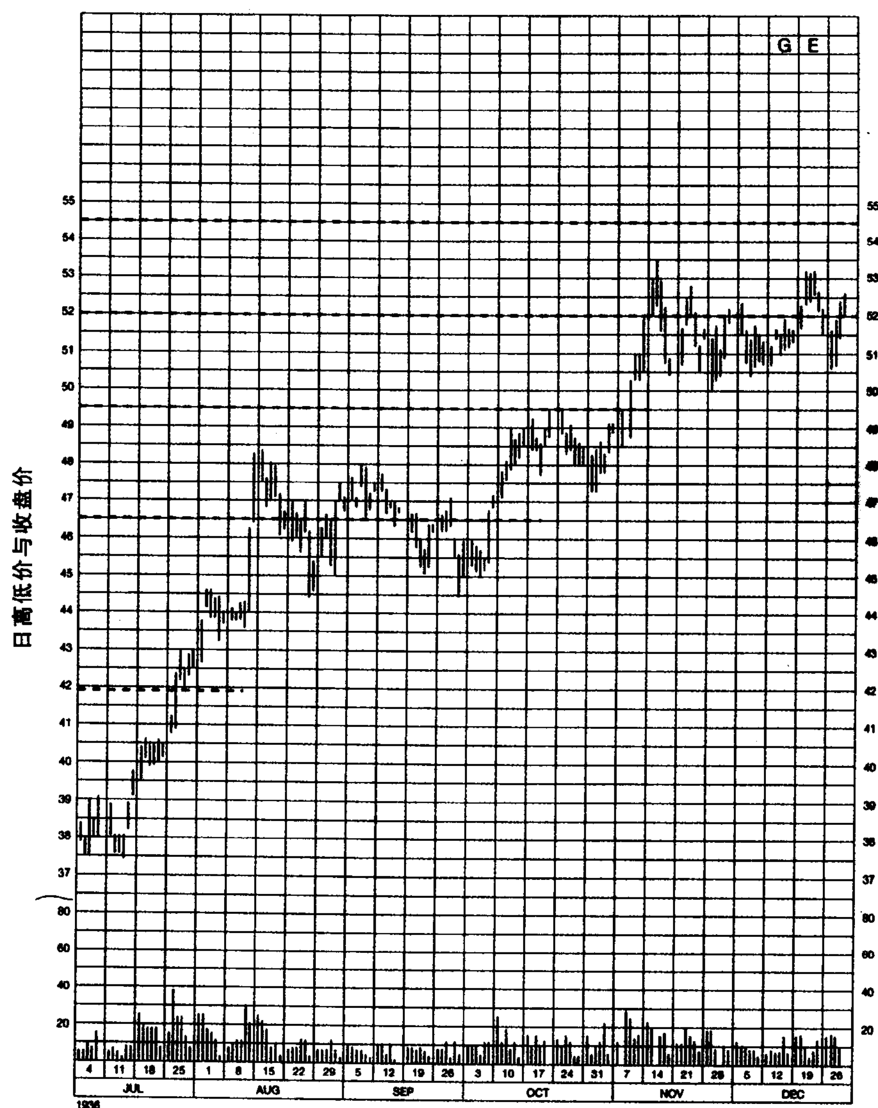


图 9-3 通用电气公司股票 1936 年下半年图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个较为自由的上升走势，价格会上升到 64 元至 65 元左右（请比较 1930 年 6 月至 8 月的价格走势）。我们在前面已对这一点位做过描述。

中期趋势中的阻力位与支撑位

到目前为止，我们在研究中一直都专注于研究长期图表所描绘的主支撑区域和阻力区域。这些支撑区域和阻力区域通常都是由中期价格走势范围所界定的。很自然，这些价位都是技术型交易者，在可能的前提下，需要提前测定的最重要价位。而且一般来说，我们也已看到它们是如何轻而易举地被周线图显示的以往交易记录所预见。我们还看到，这些价位不能用任何数学方法准确地计算出来，在估计其未来影响力时，需要对价格和交易量行为做出一定的判断和评价。这种判断和评价尽管不是绝对准确，但重要的支撑位对阻力位、需求区对供给区都会非常接近，这一点是显而易见的。如果此时转而研究中期价格走势中的小型波动，我们将会发现已被主趋势证明了的完全相同的支撑位与阻力位现象。周线图上看不到这些小型波动，但可以在几乎所有股性活跃股票的日线图上看到它们。斯纳德包装公司的股票走势图表(图 9-4)中有大量的完美实例。

次顶成为后来的次底

斯纳德包装公司 1935 年 6 月至 8 月在 19 元价位遇到了上升阻力，该价位最终在 8 月 29 日被突破(请注意此时的交易量)。随后的反弹在 21 元“形成了一个顶部”，然后价格又回跌至 19 元，在原来的阻力位遇到支撑。股价从该价位上升到 23.5 元上下之后，于 21 元左右停止，原来的顶部再次成为新的次底。每一个小的反弹都在原来次顶的接近价位遇到支撑和反转，这种现象不断反复出现，只有一个例外，即 10 月 22 日的下跌并未跌至先前顶部 24.5 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

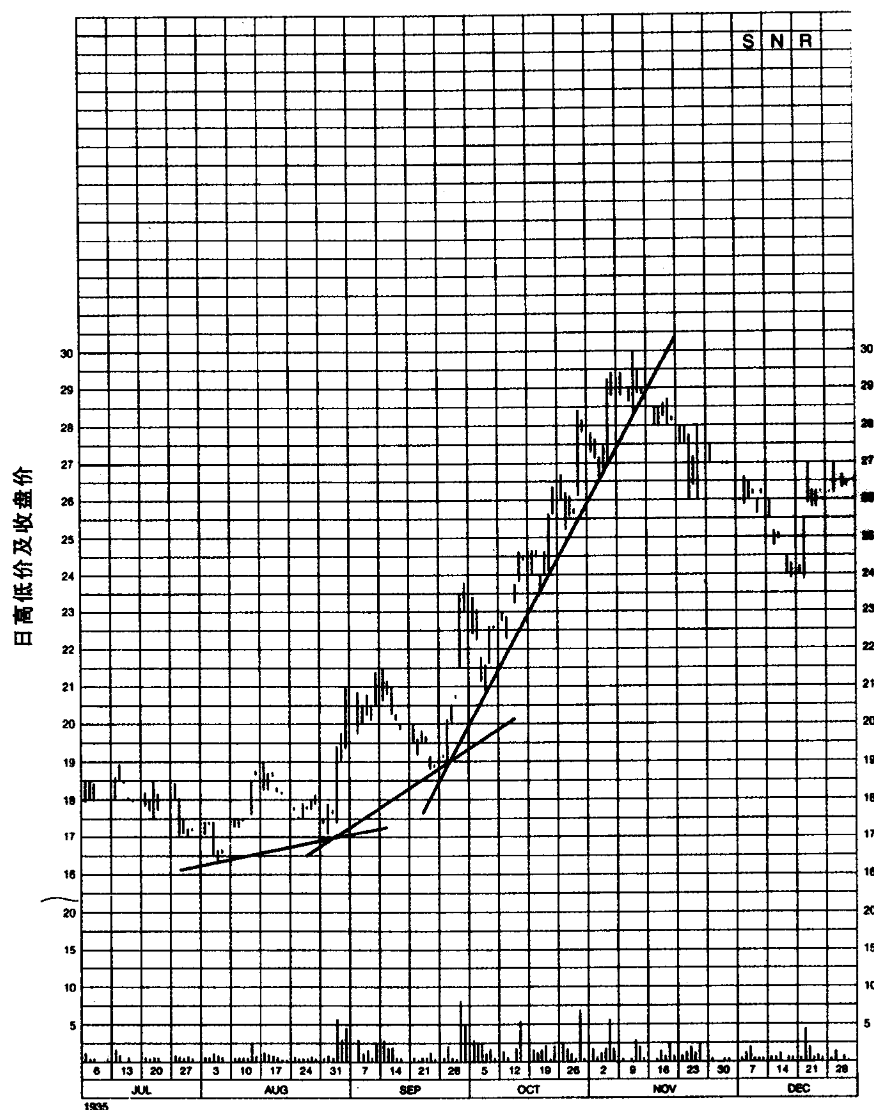


图 9-4 斯纳德包装公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当 11 月出现中期反转时，第一次快速下跌在 10 月下旬的次顶附近价位停止，第二次下跌在 9 月最后一周形成的顶部价位附近遇到支撑，当时交易量相对放大。

次要支撑位的反向作用

技术型交易人很快就会真正意识到，什么样的价位最有可能为未来的价格走势提供支撑或阻力。很自然，对中期趋势交易者来说，斯纳德包装公司图表中 8 月到 11 月所显示的次要支撑位只有在被突破时，才会显示其重要性。价格在中间上升阶段回升到原来顶部价位是预料之中的事，并无任何不利暗示。但是，小幅回落的支撑位被突破则意味着在技术图形中会出现更为重要的变化，并预示极有可能出现一个中期反转走势。

研究人员会在前面章节的图表中看到更多的次要支撑位与阻力位的实例。在迈克卡车公司(图 5-9)股票图表上，在电力船公司(图 6-1)股票图表以及哥伦比亚碳素公司(图 6-17)的两种股票走势图表上，所有价位都被已清楚地标出。

模式和趋势线所建立的阻力位

我们已经了解了对支撑位与阻力位进行技术预测的重要性，这些支撑位与阻力位是由过去的交易记录所确立的。我们也已观察到这些价位是如何交替发挥效用的，是阻力还是支撑取决于价格靠近这些价位的方向。我们在对阻力位的初步讨论中注意到，这种行为重复出现有多种可能的原因，其中包括记忆因素。这些价位尽管最终会失去效用，但一旦确立就不会随着时间而改变。换句话说，某一特定价位上的阻力也许会耗尽并消失，但它不会改变这一价位。我们已注意到它们持续的时间跨度，尤其是伴随交易量放大所形成的价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，现在我们遇到了一个不同类型的阻力，它并不总在同一价位反复出现。这种阻力并非从原来的阻力位或支撑位演化而来，而是由一个价格走势或模式或我们已明确解释过的区域结构所创造。如此产生的支撑或阻力会随着时间的变化在不同的价位出现。这一周它或许在这个价位出现，而下一周又或许在较高或较低的价位上出现。换句话说，由许多趋势和区域模式所形成的这种阻力线、支撑线和价格走势是倾斜的而不是水平的。

趋势线界定支撑位和阻力位

我们在第八章中讨论过在正常趋势中呈波浪形的价格变动倾向，这些价格运行是由单一趋势线确定的，偶尔会由位于趋势通道一侧的并行线给以确定，通常十分精确。在上升趋势中，最重要也是最可靠的趋势线是由连续下跌的底部连接构成的。这条线形成了一个移动的支撑位，当价格接近此位置时，该线就会阻止并反转价格的下跌。而在价格下行趋势中，主趋势线是由不断反弹的顶部连接而成的，它形成了移动的阻力位。当趋势通道十分规则、可以勾画出并行的趋势线时，上面的线就是移动阻力线，而下面的则是移动支撑线。

也许把普通的趋势行为与支撑、阻力现象联系起来的尝试并没有叫我们发现两者之间的真正的基本联系，除非我们从希望阻力位制止住主趋势的改变这个意义上去探查。但是，当我们开始考虑主趋势的运行被意外中断这种价格走势时，那两者就完全是另外一回事了。我们发现，原有的趋势线依然阻挡着价格的回落。我们在趋势线一章，回挫标题下，已经有机会提到过这种现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断裂的趋势线很快会失去其技术意义

不过，趋势线一旦断裂，它们的持续效用很快就会消失。一旦一条新的趋势线在原来的趋势线旁边被勾画出来，原有的趋势线就会鲜有参考价值。事实上，对回挫的阻力(或支撑)仅出现一次，第二次回挫到原有的趋势线附近可能会遇到极小的阻力甚至没有阻力。回挫的发生与趋势线断裂的时间间隔越长，这条线的支撑或阻力价值就会越小。

支撑点——一个强势阻力点

我们知道单一趋势线具有重要的支撑和阻力作用，甚至在其折断后的一段时间内，我们依然希望任意两条趋势线相交的点都能为价格突破造成双倍困难。事实也的确如此，所以这个价位可以称之为“支撑价位”。

支撑点出现在任意两条趋势线相交的地方。阿纳康达公司股票图表(图 9-5)中显示了一个迅速上升趋势线中的相交点，那是 1936 年 5 月的第一周，在 30 元价位上两条趋势线的相交。请注意在此价位的价格回落。通常价格不总是折返至一个支撑价位，但值得关注的是在很多情况下它们都会折返，并且这种折返都无一例外地在支撑价位停止并反转。趋势线相交之后不久，其中一条或两条便告折断。

头肩形反转结构中的支撑位与阻力位

我们所研究过的各种反转和持续结构都有自己独特的支撑线与阻力线，如同趋势线一样，它们在价格脱离自身体系后的一段时间内依旧发挥着作用。在头肩模式案例中，延长至突破点一侧的颈线，成为图表中一条临界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

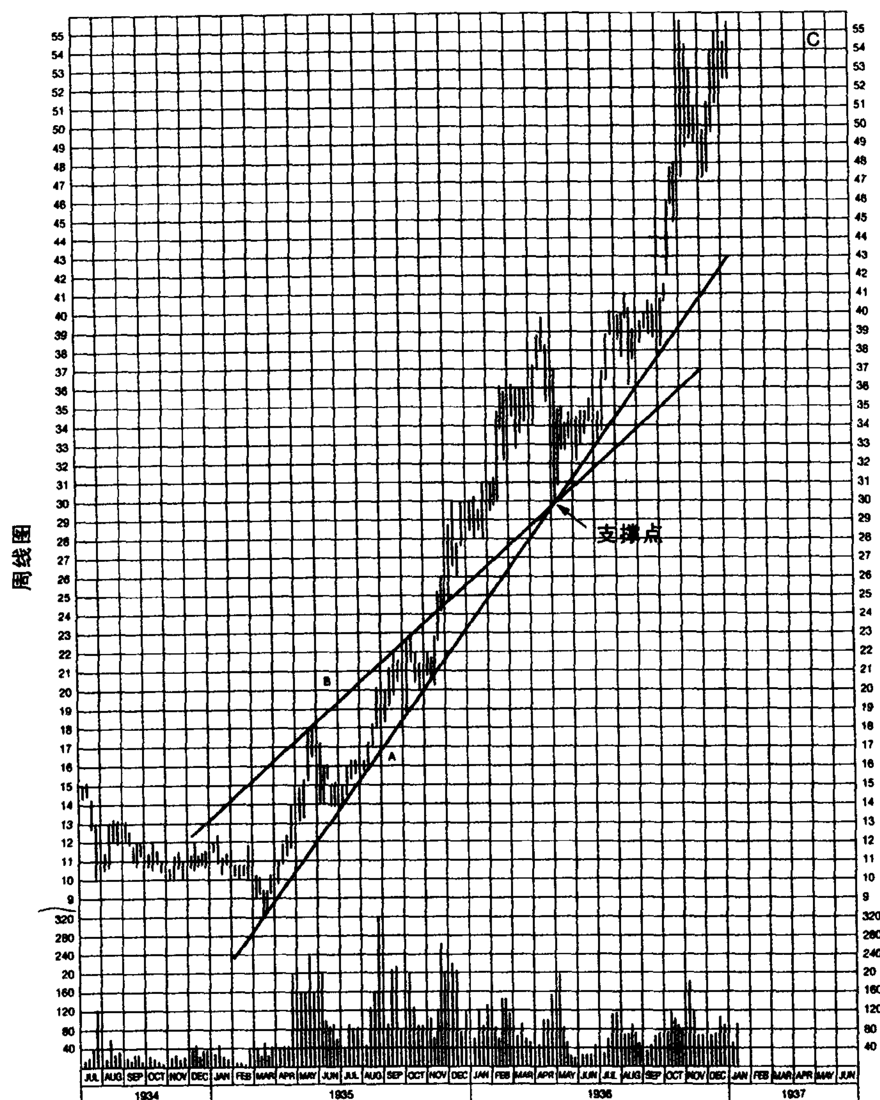


图 9-5 阿纳康达公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线。当这条线第一次被打破并发出反转信号后，价格有可能重新返回该线，但很少出现以有效幅度返回线内的走势。在颈线呈水平状时，它所形成的支撑位与阻力位很容易用上文所述的一般规律予以解释。而当颈线呈倾斜状时，不论作为阻力位或支撑位，其作用都只能与趋势线进行比较。

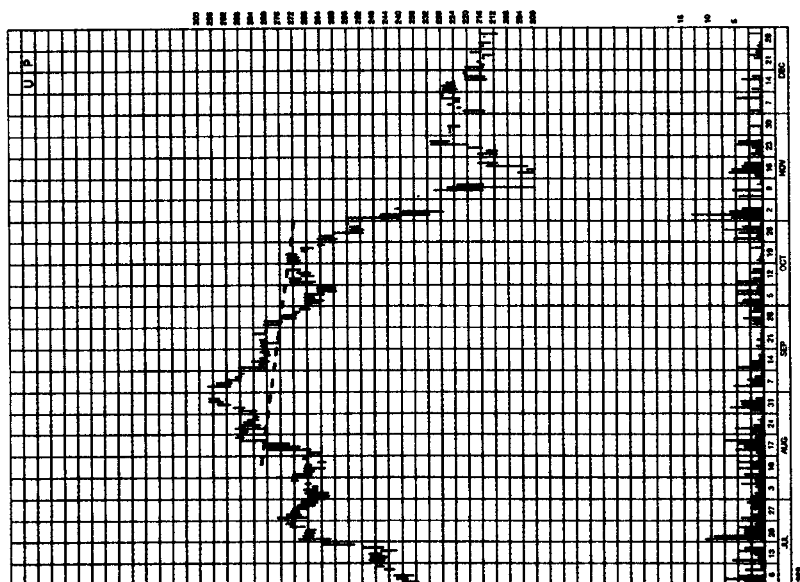
在联合碳化物公司 10 月 24 日一周的股票图表上(图 9-6)，我们能够看到一个完整头肩模式中延长颈线成为阻力位的极好实例。我们还可以在同页上，看到太平洋联合公司头肩模式中倾斜颈线所起到的支撑作用(参看 10 月 12 日和 19 日两个周末的走势)。

与斯纳德包装公司股票图表(图 9-4)日线图中研究的那些次要支撑位和阻力位一样，对于中期走势中的交易人来说，他们更喜欢看到颈线阻力位与支撑位的突破作用。价格向颈线的回归并没有被认为是反常的，也并不与“头肩模式”的预测相矛盾。只要这条颈线能够再次遏制任何企图突破它的价格回落(就像它总是起的作用那样)，则最初的预测依然有效。

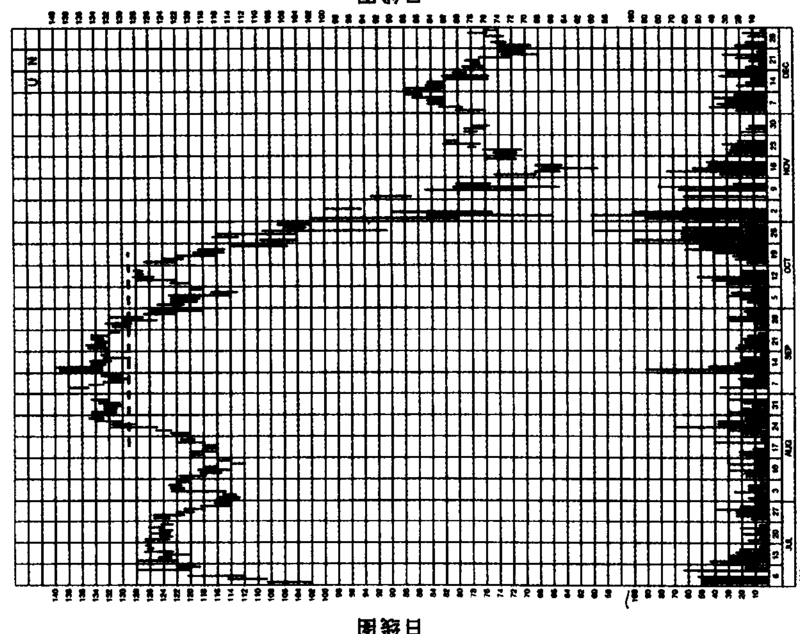
多重结构中的支撑位和阻力位

我们在对双重顶(M 顶)和双重底(W 底)以及相关多重结构(第四章)的分析中看到，直到价格从第二个峰顶下降到两个峰顶之间的“谷底”时，一个双重顶才算完整。因此可以将对支撑位与阻力位现象的研究与之联系起来。“谷底”代表着一个支撑位，直到该支撑位被突破以后，我们才能做出这样的结论：反转的趋势已经发生。当然，一旦该支撑位被突破，那么对于后来的任何价格回升它都将成为一个阻力位。这种理论同样也适用于对其他各种多重顶和多重底模式的分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



太平洋联合公司股票图表



联合碳化物公司股票图表

图 9-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

矩形和直角三角形中的应用规则

对阻力位和支撑位的解释同样可以说明在矩形结构中或脱离了矩形结构之后的价格行为。显然，这种大家熟知、可靠的预测模式的上边线与下边线分别是阻力位和支撑位。一旦发生突破，其中一些价位被击穿，那个被突破的价位立刻就会改变它的角色；如果价格是上升的，突破了上边线即阻力位时，上边线就变成了支撑位。突破之后，价格可能会继续上升几天甚至一两个星期，然后在一个强势上升趋势开始之前价格会向原来模式的顶部价位回落，并在这个顶部价位得到支撑。当价格下降突破了下边线时，下边线或支撑位就变成了一个阻力位，随后的反弹会触及该价位，但突破的概率很小。

同样道理，上升三角形的上边界线或水平线在突破之后会变成一个支撑位；而下边界线则会在突破后变成一个阻力位。第六章所述阿纳康达铜业公司股票上升三角形发生突破后的价格走势，验证了支撑位的作用。而图 6-5 中的美国容器公司股票是一个下降三角形下边线变成阻力位的最佳范例。当然，这个原理同样也可应用于任何有水平边线的模式。

对称三角形形成的阻力位和支撑位

当开始分析对称三角形突破后的支撑位和阻力位时，我们发现了另一种运行模式。那些在对称三角形后半部分形成的支撑线与阻力线模式很有意思，可以将其比作一个“磁场”。

抵制突破后价格回归的第一道防线取决于突破点同顶点的距离。如果这次突破发生在模式完成之前——比如，从其始点至其理论顶点一半或三分之二的位置——那么在回归发生前价格不会变动太多，可以预计回归将在延长边线附近被阻止。换言之，如果价格在三角形的上方突破，价格上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扬很快就会被阻止并反转，原来模式的上边线就变成了一条支撑线，这同趋势线被突破后的走势极其相似。如果价格在三角形的下部突破，那么对于随后的反弹而言，三角形的下边线就变成了一个阻力位。

关于对称三角形边线的角色变换，可以在1935年下半年芝加哥气胎工具公司股票的走势图中找到一个很好的实例(图9-7)。1935年9月份开始的价格模式在11月4日被上行突破，同时交易量显著放大。不过这次上升只持续了一个多交易日，之后价格回落(交易量也随之缩小)。11月12日，价格回落至等边三角形的顶部延长处，然后重新“弹起”。当然我们不能指望支撑线总能像其在本例中那样及时准确地起作用；在这个价格区间内，股票买卖的任何一个点位都体现了支撑线的作用。

顶端价位很有意义

假设对称三角形结构一直到接近其顶端的时候才被突破，价格还未走出多远，回落便随之发生了。在这种情况下，一般预计价格的回落在接近三角形顶端价位的地方将遇到阻力。在1931年美国工业酒精公司的图表中(图2-3)我们可以找到很好的佐证。在二三月份形成的头肩顶中，有一个完整的等边三角形，其边界用黑点线标出。3月12日，在三角形的一个对称边、靠近角的部位被突破，该突破以及随之出现的一个简短反弹都没有引起清仓的压力。请注意这一反弹在顶端价位被阻止了三天，随后价格便开始大幅下跌。

顶点价位所起的支撑或阻力的作用，似乎延长了很长一段距离。研究人员也能从对称三角形模式中找到很多这方面的实例。只要顶点价位阻止了价格回归，那么有关突破的预测仍然有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

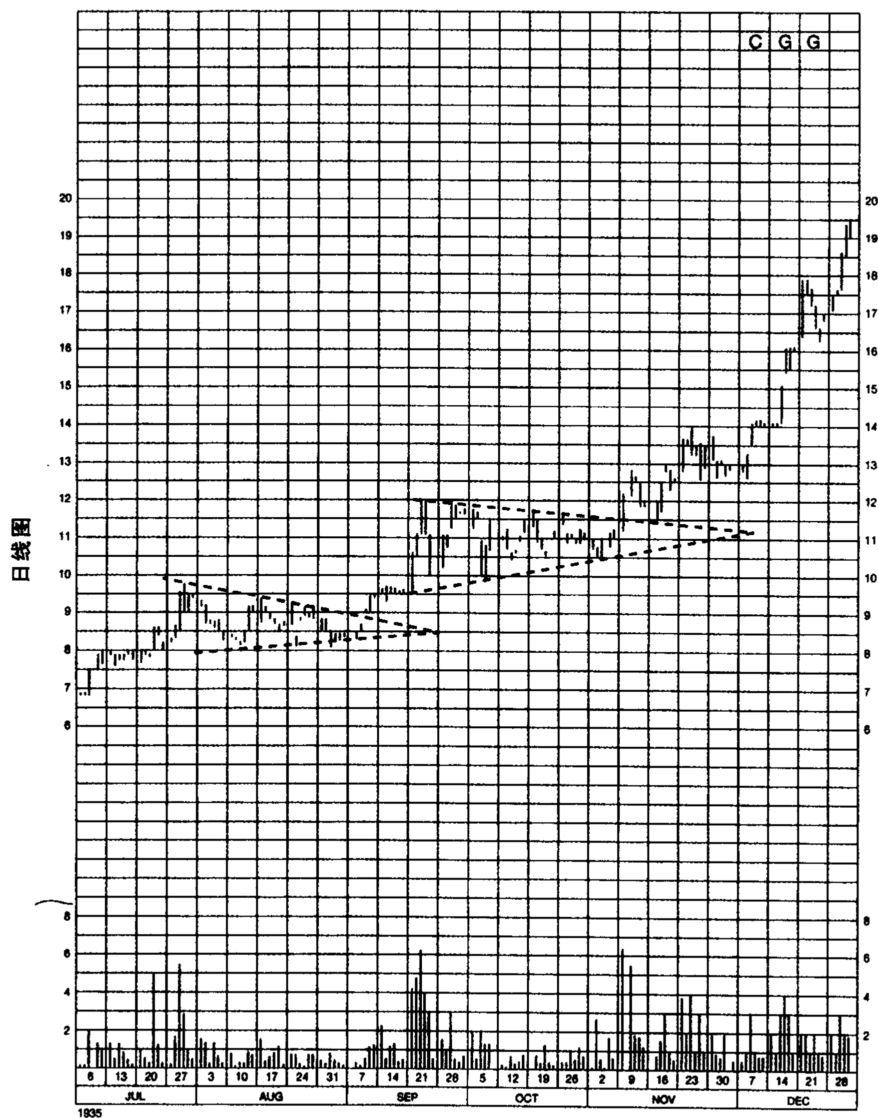


图 9-7 芝加哥气胎工具公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对称三角形形成的支撑点

与前面所讨论过的交叉趋势线的交点一样，对称三角形的两边交点也形成了一个支撑点。正如我们所期待的那样，这个支撑点所在的价位同样形成了一个强大的阻力位，以阻止试图通过该价位的任何价格变动，这种尝试通常很快就会被反转。纽约电话公司股票 1936 年下半年的图表（图 9-8）是一个在支撑价位形成阻力的实例。继该股票于 10 月中旬形成顶部后，10 月 26 和 11 月 12 日之间的价格运行又形成了较宽的对称三角形。在价位向下方突破之后，价格在 11 月 17 日反弹到该三角形的底部边界，并且在该处遇到阻力。我们也许早已预料到这种情况。接下来的价格下降一直延续到 $41\frac{1}{4}$ 点，在此价位又出现了另一个小型反转，从而使价格在 11 月 28 日回升到 25.5 元价位。在此位价格遇到了由支撑点形成的阻力，该支撑点由三角形的延长边线形成。随后在 12 月第二周出现的反弹被挡回到顶点下方，即三角形上延长边线的下方，这一延长边线起到了趋势线的作用。事实上，对称三角形的边线可以被看作是一小型趋势线。纽约电话公司股票图表中的对称三角形实际上是一大型复合顶部的一部分，毫无疑问研究人员对此已经认可；该结构形成过程中的价格运行界定清楚，然而这一期间的交易量却缺乏规律。突破之后的阻力位模式或许正是我们所期待的，此价位阻挡了三次较强反弹的事实正好确认了该三角形对进一步下跌的预测。

第三个重要价位

我们在上一节中已经探讨过预计会出现阻力或支撑的价位，这些价位是由次反转的出现而形成的，而这些次反转则是在对称三角形突破后且价格还未运行很远的时候产生的。但是大多数情况下，在走势“停滞”或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

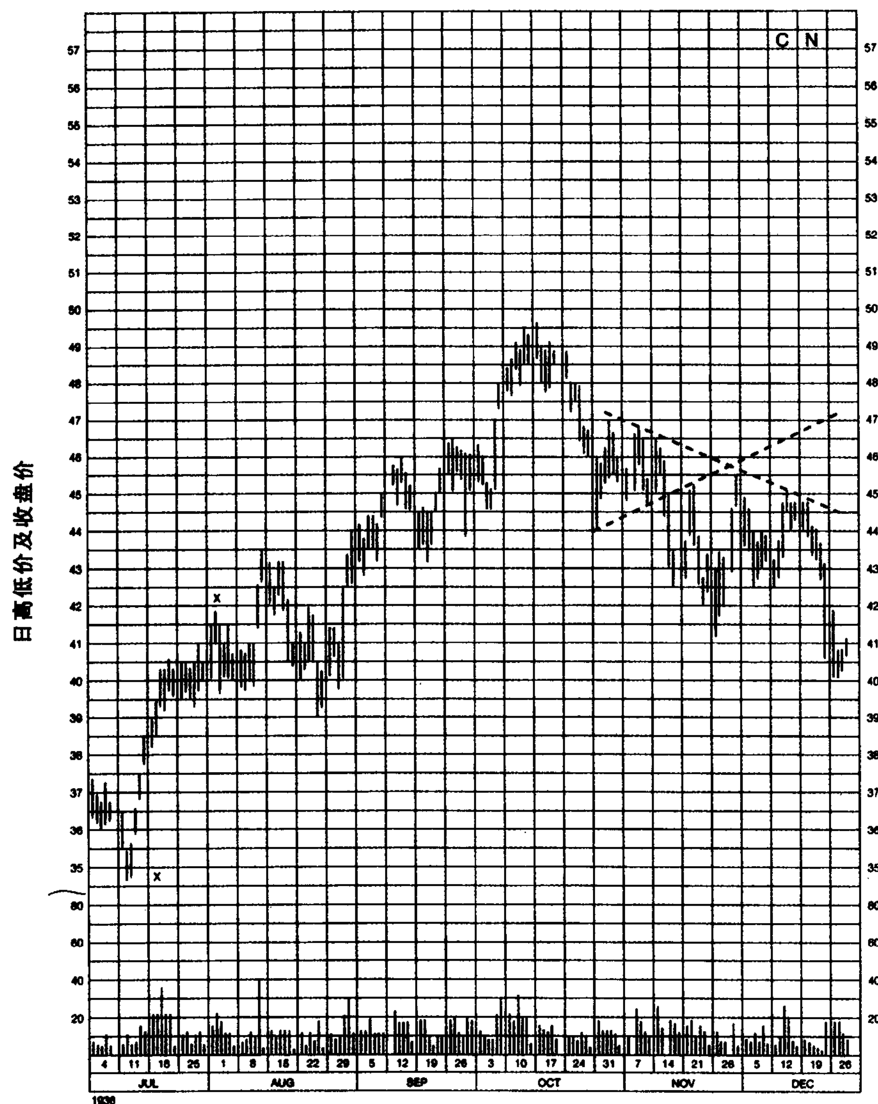


图 9-8 纽约电话公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“校正”之前，一个有效的突破将会使价格出现较大幅度的变化。在这种情况下，我们不应该指望价格会回转到顶点所在的价位点，至少在没有明确的迹象表明技术趋势发生变化的情况下不应该这样指望。实际上，在接下来正常的价格运行中，我们发现，一旦远离三角形结构，任何小型的反转或“校正”通常都在该三角形最高价位或最低价位附近停止，这些价位都是在结构初期形成的三角形顶部或底部。换句话说，股票价格现在已经离开了该三角形本身的“磁力地带”，可能会寻求更为普通的支撑位或阻力位。关于这一点，我们在斯纳德包装公司图表(图 9-4)中可以得到验证。

在电力船公司股票图表(图 6-1)中可以看到一个规模不大但却极为典型的同类实例。请注意，价格于 12 月 5 日出现突破之后的回落，在 11.75 元遇到了阻力，这个位置正好是该三角形的最高价位。奥伯恩公司股票图表显示了两个这种支撑类型的实例——11 月 15 日，在前面底部三角形的最高价位，以及 12 月 20 日在前面持续三角形的最高价位。实际上，后一价位在 1 月第二周的第二个回落中仍然保持为支撑位。还请大家参照德克萨斯公司的周线图(图 3-13)。在该图表中，我们可以找到阻力出现在对称三角形底部最低点的例子。请大家比较 1930 年 12 月到 1931 年 2 月出现的三角形和 1931 年 8 月出现的上升走势。

预测支撑位时所做的判断

在上述对称三角形的研究中，我们已经看到，对支撑或阻力价位的预测取决于突破之后的价格运行程度和反转趋势出现的时间。不可能制定任何准确的算术规则供研究人员测定某一价位何时何处被越过，另一价位何时何处到达。在价格运行的任何阶段，若想对关键性价位构成的因素进行可靠的判断则需要经验和研究。但是，初学者也不必过于担心，只要仔细研究图表，认真分析每一次价格上升和回落之前的走势，很快就会对支撑和阻力现象获得一种“感觉”，而且还会十分重视这个非常有趣的研究对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺口处的支撑和阻力

还有一种现象与我们对模式的研究有关，需要我们予以考虑，那就是缺口对于支撑位或阻力位的影响。我们已经知道，价格突破技术模式后所形成的缺口，很少会填补。通常我们会很自然地认为，产生该逃离缺口的非正常技术模式可能会在同时形成支撑位或阻力位，这种支撑位或阻力位会阻止价格返回到原有模式中去。事实上，紧随上升缺口之后的回落通常都会在缺口的最高价位获得支撑。请注意约翰斯•曼维尔公司股票图表(图3-12)6 月 19 日的价格走势。向下的缺口形成了类似的阻力位。

持续缺口有时也会以同样的方式发挥作用。蒂姆肯滚球轴承公司股票图表(图 4-6)是上升型持续缺口形成支撑的很好实例。请注意 2 月第二周于 52 元价位形成的缺口以及 3 月第一周价格回落至该价位的走势。通常来说，如果该缺口较宽，我们可能预计在其顶部价位会遇到支撑；如果此时没有支撑，也许会在缺口里边或其底部遇到支撑；而如果这些支撑都没有出现的话，则表明该价格运行会持续下去、最终达到下一个支撑位。

模式阻力研究的实际应用

在本章，我们用了大量的篇幅对由持续或反转结构形成的各种支撑位与阻力位进行了分析。读者自然会问我们为什么如此关注它们。原因之一就是对价格走势习性的了解可以使我们免除不必要的担心，这也是最重要的原因。例如，我们买了一只股票，其图表显示上升三角形走势出现了有效突破，接着价格又回落到该三角形所处的价位，因为我们已经了解了这些习性所以就不会过于担心。只要正常的支撑在该价位出现，我们就可以对起初的预测持有信心，期待所预示的有价值的价格上涨在预计时间内出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又一个买进或卖出股票的机会

研究同预测结构有关的支撑或阻力现象有一个非常实际的原因，即它经常使我们能够在有利可图的价位下单操作，而这些价位首次在图表上发出信号时却被我们错过了。出于这样或那样的原因，在上升行情中，当一只股票首次突破一种结构时，我们没有及时将其买进。但当价格接着回落到该结构的支撑位时，我们就有了又一次不失时机买进该股票的好机会。

实际上，许多富有经验的技术型交易人在价格出现突破时，仅仅只买进部分股票，他们打算在价格回落到支撑位时再买进其余部分，甚至提前在预计的支撑位设定买单。这一策略很有学问，但是初学者应该牢牢记住，这种回落并不常出现——即使出现一个快速回落，也不总是一定返回到支撑位。复习一下本教程所说明的各种典型结构示例，我们会发现，在大多数情况下，图表中一旦显示出价格突破，也就出现了最好的建仓(或出货)时机。

先前价位的有效期

在技术图表分析中经常会出现这样的问题，即先前的支撑位或阻力位能够将其影响力或重要性保持多久。不可否认，对此问题给出明确答案十分困难。在本章的开始部分我们对这些价位做了一些解释说明，或许能够从中收集一些信息，另外我们还注意到交易量也是一个需要考虑的因素。

大致来讲，由小型价格波动所形成的支撑位或阻力位两三个月之后就会失去其重要性，正如我们在斯纳德包装公司股票图表中所看到的那样(图 9-4)。另一方面，主趋势中的中期顶部或底部所形成的支撑位或阻力位可能几年之后仍然具有影响力，那时下一轮重要行情会将价格推至这些价位(例如我们在通用电气公司股票周线图 9-1 中所看到的那样)。我们因此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以得出这样的一种规律，即形成支撑位或阻力位的行情越大，价位在未来市场走势中影响力持续的时间也就越长。

在下一轮主趋势中，除了原有价位重复出现以外，还可能出现新的价位。这些新价位在接下来的行情中同样会十分重要。例如，通用电气公司股票日线图(图 9-3)中，8 月 1 日交易周结束时在 44.5 元价位出现的阻力。该价位后来又变成 8 月 21 日和 9 月 25 日出现的价格回落支撑位。44.5 元价位在几个月之后还可能再次显示为支撑位或阻力位，在未来交易中，它可能会作为重要价位取代原来的 46.5 元价位。但就我们在图表中所见，它将仅仅被看作次要价位之一，很快就会失去其价值。

另一似乎与我们所讨论的持久性问题有关的因素是，价格走向反转价位或离开反转价位时的陡峭程度。价格缓慢上升后形成的柔和圆形顶部，一段时间后它的支撑位效力，大大小于快速价格上升和下降所形成的陡峭顶部。关于这一点，请注意通用电气公司股票图表(图 9-1 和图 9-2)中 42 元价位的长期持续价值。这一持续价值由 1929 年秋天出现的价格急速跌落以及随后出现的价格快速反弹所确定。

关键的 50 元和 100 元价位

任何一位股民都曾注意过价格走势如何在 50 元、100 元这样的整数价位停滞，并形成成交密集区的。毫无疑问，在很多情况下，行情通过这些价位时会遇到许多困难。其原因可能是人们在整数价位惯于做出的某种思考。比如在 42 元价位抛售股票时，我们经常听到这样的随意评论：“应该涨到 50 元”。交易者们倾向于在这些整数价位买进或卖出股票，阻力起初是人为的，后来由公众的追捧与获利型操作而得到巩固，造成的结果是这些价位对未来市场走势的影响进一步加强。此外，在过去的交易日中，100 元是大多数领头股票的“票面价值”，那么“票面价值”自然就是重要、有意义的价位。它往往会阻止来自各方的价格走势通过其价位。但这些极其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人为的支撑位与阻力位不如我们前面讨论过的自然价位的力量强大。毕竟，以往的交易记录是我们最好、也最为安全的指导。

中期行情运行理论

价格原理曾一度是市场分析家们重点关注的对象，即使它可能与我们对支撑和阻力的研究没有技术上的联系，但此时有必要简要探讨一下其基本理论。该理论认为，当某一主趋势被反转中断时，只要反转价格只返回到原主趋势整个幅度的一半或一半以下，它就只能被认为是一中期走势。反之，如果预想的中期走势继续运行，并返回到原主趋势整体幅度的一半以上，则其意味着，基本趋势的反转可能正在形成。我们起初假设的中期调整行情极有可能变成了新一轮主趋势中的真实行情。

翻阅一下数年间的大量图表，我们就会发现，这一理论具有一定的根据，但并不是完全可依赖的交易原则。大多数中期调整并没有返回到原主趋势幅度的一半以上，但其中一些返回到三分之二。偶尔，调整会使价格几乎原路返回，但基本趋势却并未发生反转。三分之二可能是较为稳妥的界限：返回原走势三分之二的中期行情完全可以表示主趋势的反转。

来自支撑位或阻力位的“弹返”

有关阻力位和支撑位的实际应用还有一点需要讨论。即接近某一阻力位或支撑位时的价格行为。浏览一下曾帮助我们理解这些现象的图形案例，就会发现价格会起下列作用之一：或停滞并建立一种在该价位最终被突破之前持续一段时间的价格密集区，或“弹返”为有一定意义的反转走势。

似乎没有可靠的指导来预测究竟哪种价格走势会在到达重要支撑位或阻力位之后出现。(实际上，我们偶尔也见过当前走势中没有重要停滞区的情况，但这不是惯例，只是例外。)我们必须考虑到图表中的其他因素，比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如交易量，先前走势的广度和力度，先前走势衍生的特性和规模，其他股票的图表形状，股市的整体走势以及预计阻力位或支撑位的潜在力量。然后我们一定要注意观察，看看那些达到该关键价位股票的图表上出现了何种模式。

赚钱的好地方

最后，我们认为，若想在股市交易中保证安全，那么当某只股票接近强支撑带或阻力带时，最好适时撤离股市，然后视走势而定是否再次进入股市。假设，我们在 1935 年购进通用电气股票并持股至 1936 年 2 月（图 9-2）。我们很可能想要在 42 元获利了结，因为先前交易记录指示该价位是“强硬”阻力位。再次买入之前，我们可能会观察通用电气能否突破这个价位，或留意预示行情还会继续上行的有力模式是否形成。事实上，这种模式的确在 1936 年 5 月出现过（出现在那一时期的日线图上）。

这一合理的交易法则给我们的提示是：当价格上升接近某一强势阻力位时买进股票——准备长期持有——是不可取的。我们应该在该阻力位下方两三个价位的位置离开这个表面上的强势结构。从模式本身来判断，我们有可能受到诱惑去购买股票，但我们明白阻力位就在那里，而且有可能完全吞噬我们期待走势的技术实力。在这种情况下，保守型投资者会等待观察，看阻力位是否会“岿然不动”。一旦阻力位被有效突破，他们就会信心十足地期待一轮有利行情的到来。

卖空时支撑位和阻力位的作用

我们在第八章中已经注意到：在熊市的恐慌阶段，最有力的支撑位也将无法保持支撑。在这段时间里，不断套现和被动出售的压力使价格急剧下跌，直到无信心的持有者和公众投资者被震荡出局。尽管有此例外，熊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市策略与牛市策略完全没有差异，这一点我们已在前面讨论过。

当某一股票价格跌至或接近某一有力的支撑位时，进行卖空操作是不理智的。最安全的卖空价位是价格反弹至某个阻力点时，或有效地突破了支撑位之后。当接近第二个支撑位时候，卖空应该被补进；再次卖空之前，股票又有了反弹的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

测量方法及其结构

- 支撑位和阻力位的历史追溯
- 关注现行图表中的重要价位
- 作为测量指标的趋势线
- 主趋势线更为可靠
- 模式自身的测量含意
- 头肩模式的测量含义
- 头肩模式规则的检验
- 头肩形测量原则的可靠性
- 三角形的测量含义
- 作为测量模式的旗形和三角旗形
- 仅适用于桅杆本身的评测方法
- 旗形规则并不预示着反转
- 半桅形盘整模式
- 半桅形盘整实例
- 一个不很独特的例子
- 半桅模式的可靠性
- 测量理论应用于缺口
- 单缺口测量理论
- 缺口之后的各种趋势变化
- 一个不易解释的例子
- 多重缺口理论
- 两个持续缺口的应用
- 测量缺口分析有效实例
- 多重缺口规则的可靠性
- 测量中的时间因素
- 虚假变动与震荡
- 图表中最混淆视听的大敌
- 所幸误导的虚假变动不多
- 三角形最易出现虚假变动
- 普通对称三角形的虚假变动
- 多数虚假变动交易量极低
- 交易量大的特殊虚假变动
- 来自直角三角形中的虚假变动
- 出自矩形的虚假变动
- 虚假变动与线外走势
- 头肩形后边的虚假变动
- 提防虚假变动
- 伴随高交易量的震荡
- 突破规则的严格构成
- 使用止损单提防虚假变动
- 虚假变动有其乐观的一面
- “走势中断”并非虚假变动
- 止损单
- 止损单的机制
- 什么时候设置止损单
- 变更止损单
- 在什么地方设置止损单
- 规则在多头交易中的应用
- 止损单的第一次变动
- 缺口提供一个新的基点
- 完成美国橡胶的交易
- 止损点最终得以执行
- 在卖空中运用止损单
- 卖空委托交易中最初止损单的设置
- 在卖空交易中止损单是购买指令
- 使用“心理”止损单
- 模式之内的止损单用处不大
- 不要忽视其他图表的预示
- 止损单其他的次要用途

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市投资者在入市以前需要解决三个问题：

1. 价格运动开始于何时？
2. 价格运动上升或下降的方向如何？
3. 价格运动到何处产生反转或长期盘整？

对于前两个问题，技术型研究人员可以很自信地直接回答出来，其依据就是前七章对模式和结构的分析。第三个问题同样重要。不过，在面对整个市场时，我们当然要使资金得到最佳配置。我们都想选择在最佳时机出货或买进。这就要求我们仔细解读图表，反复对比并评估哪些机会能给我们带来最大收益。

支撑位和阻力位的历史追溯

在第六章对支撑位和阻力位的学习中，我们了解到了其重要性。这些在以往交易中形成的支撑位或阻力位在预测一只股票走势方面至关重要。尤其是分析图表中的主趋势和中期趋势的时候，原来的支撑位和阻力位的影响更是显而易见。一只股票进入上升走势，我们便可以参考其过去的支撑位和阻力位价位，凭借这些价位，可以预测这只股票价格的运动方向。假设我们在图表中找到了两只价位接近，盘桓时间相同并且同时向上突破的股票。如果从周线图上来看，其中的一只股票的当前价位上方就有一个阻力位。但是从另一只股票的交易历史上来看，处于突破上升趋势时股价上方 20～30 元范围内是没有阻力位的。显然，在其他条件相同的情况下，第二只比第一只上涨的可能性更大。若技术层面强势利好，那第一只股票也无可争辩地会突破阻力位强势上行。但是从概率上来讲，最可能的是股价要在这个阻力位进行长时间的盘桓，从而形成一个新的底，消化成功后便可伺机突破，但是这个过程很漫长，考验着交易者的耐心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注现行图表中的重要价位

为了交易，我们对某一只股票的交易记录做成图表来分析，这个过程可能很辛苦但也是值得的。通过对周线图的技术分析，我们很容易了解某只股票的交易历史和它可能的支撑和阻力价位。 我们的研究还是要回归到前期讲述的主趋势的前端。换句话说，如果想要以图表的方式勾勒出某只股票在长期牛市中的通道，那就要一直回溯到上一个熊市开始时的高点。如果在熊市中追踪一只股票，就应该分析其底部横盘的情况。而这些横盘的底往往又是一个牛市的起跑线，这样就可以比较准确地测定某只股票的支撑价位。

要想研究得更加彻底，我们不妨通过月线图再往前追溯，观察一下那些重要的供需价位。事实上，月线图可以取代周线图来分析盘面走势，但是一些重要的价位和交易量在月线图上显得模糊。所以从某种程度来讲，周线图更有帮助。一旦通过研究股票交易历史彻底弄明白了在哪里可能遇到支撑或阻力，我们就可以在日线图上标记出来。甚至还可以用某些简单的符号按照重要程度依次来给这些价位做标识。这些连贯的符号可以作为预测股价运动的重要标准，我们可以通过观察其日走势来决定是否介入。这样一来我们就不必都回顾其交易历史，从而大大节省了时间和精力。

作为测量指标的趋势线

我们在第八章中学习了趋势线和趋势行为。知道一条趋势线一旦确立了方向，那么在反转迹象出现之前我们还是很相信它能按照既定方向前进的。因此对于趋势行为而言，我们还有另外一个尺度：那就是小幅盘整在距离主趋势线多远的位置可以导致横盘和反转。反转发生的准确价位将取决于变动的“角度”，也就是说，取决于价格到达趋势线的时间。如果趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通道是直线下滑的话，任何有悖于主趋势的小幅变动都会被限制在既定范围内。在工业人造丝图表中，我们的观点得到很好的验证。

主趋势线更为可靠

当我们把趋势线应用于同主趋势相背离的调整走势时，发现它们在判断预测方面是很有用的。趋势线在界定大熊市中的中期上涨的界限时，以及中期下跌中的小幅上涨的界限时效果都很好，在牛市中同样有效。当然，我们可以运用单个或一些主趋势线来阐释下降趋势中的顶或上升趋势中的底。只是在很偶然的情况下才能画出平行的趋势线。这些平行趋势线在预测价格上升或下降的可能性目标方面很有用处。

模式自身的测量含意

研究人员将看到前面两种估测价格变动程度的方法都依赖于我们预先能够识别一些条件，这些条件是变化的界限，一旦价格逼近这个界限则会停滞或逆转。当然，很多股票的交易记录上并没有明显的阻力位或支撑位的线索，甚至连明显的趋势在图表上都无法找到。在这种情况下我们只能参考其最初模式来做出主观评价。所谓最初模式就是这只股票暴涨前的模式。也可参照其价格运动的内部信号来判定这只股票的强弱和顶部。

我们在以前的学习中曾学到：模式越清晰越大，价格运动就越好判断。在评价模式的重要性时，我们也须把基本趋势的方向考虑进来。在市场大方向下，价格变动也比较平稳。因此，在牛市中底部模式往往有惊人的拉升；而具有头部模式的模式却常常有暴跌的可能。在熊市中，我们却希望反过来，那就是强者恒强，弱者很弱。当我们在比较两只股票的模式时，可以先不考虑大盘的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头肩模式的测量含义

我们在此课程中学习到的第一个反转结构就是头肩模式。在分析头肩模式中，我们曾对某个评测规则稍加提及(63 页)。此规则具有一定的可靠性，并可用于头肩模式的分析中。此规则可简单描述如下：价格在跌破颈部线后至少还要下跌同样长度的垂直距离，然后才能停止。在这个位置的停滞只是暂时的，稍后还会继续下跌。当然，也有可能会有一个小小的暂时的反弹，让价格再次回到头肩模式的肩部。就像头肩模式这种模式所预期的那样。不过，也有可能完全背离原来的预测，产生一个技术性的突破。

头肩模式规则的检验

我们可以把上述规则应用到各种图中出现的头肩模式中去，以便检验其准确性。以共和钢铁公司股票图表(图 2-1)为例：如果把 C 点和 I 点用线连接，那么这条肩部线距离头部最高处直线距离为 28 个点。10 月份的最后一周肩部线在 112 元价位被打破。按照我们的规则来看，价格再往下运动 28 个点后会有一个停滞。当然，也可能向上走至 84 元价位处。事实上价格在我们计算的位置并没有停止，而是继续下探至 73 元价位，然后一个小的反弹又将价位拉升至 89 元。在西方联合公司股票(图 2-2)的头肩模式中，很好地体现了规则的准确性。不过在美国工业酒精公司股票(图 2-3)的顶部头肩模式中，规则计算的位置应该在 56 元，而价格却直跌至 38 元。在博登公司股票(图 2-4)、蒙哥马利•沃德公司股票(图 2-6)、杜邦公司股票(图 2-7)诸图的头肩模式中，规则都得到了很好的验证。不过，在伍尔沃斯公司股票(图 2-5)图中，按照规则计算，价格在此头肩模式的底部停滞前会达到 52 元。而事实却是在 G 点即 50.5 元处有个小的反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头肩形测量原则的可靠性

回顾前几段中提到的例子，我们会很清楚地知道规则的可靠性。尽管这需要研究人员去验证其他所有头肩形模式。值得一提的是，在纽约电话公司股票(图 9-8)图表中，按照规则计算在 40 元有一个停滞，但是在 41.25 元附近却出现了一个反转。显然，这个规则很有用但也有许多例外。也就是说我们还不能因为它而放弃许多其他的交易法则。在预测某一个即将暴涨点位，或者提供给我们其他可贵的机会时它将起到至关重要的作用。

三角形的测量含义

倾向于用技术手段分析股市的研究人员，很多都想找到一些可靠的方法。这些方法可以在三角形模式中得到应用。一个很有意思的理论是这样论述的：在三角形模式中价格一旦穿越突破线，从上一个停滞到达下一个停滞或反转前的距离是相同的。对于这样的理论我们不能不相信，这是基于上百个严格测试后得出的结论。之所以说这样的理论很有意思，因为它看上去似乎可应用到任何情况中去。比如在霍利•休格股票图表(图 6-2)、公交公司股票图表(图 5-11)和电力船股票图表(图 6-1)中似乎都能讲得通。但是快速浏览其他三角形模式后得知，这个理论还是不适合于大多数情况。显然，它也不能应用于反转型三角形模式。以一个比较保守的方法来看，价格突破后移动的距离至少可以到三角形的边缘。这样看来，这种测算方法还不十分地牢靠，但是我们可以依靠趋势或支撑位或阻力位的原理来推测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为测量模式的旗形和三角旗形

尽管在三角形模式的估测中自由度很小，当我们在检验价格运动的时候还是找到了一个完全不同的情形。当然，这是在两个相关的模式旗形和三角旗形完成之后。这两类模式很可靠，并有持续性。凭借着它们得出的预测也是十分精确的。我们在第六章学到的旗形是在一种桅杆型——即一种几乎垂直向上或向下的价格运动通道之上的。从前面的停滞到旗形开始形成的点位这一段距离就是桅杆的长度。在多数情况下这个长度预示着从前一个反转点开始的价格运动的范围。如迪尔公司股票图表(图 6-14)所示，图中桅杆从 57 元一直上升至 75 元。而 75 元也是旗形开始的起点。请注意这种方法只是用在此旗形的顶部。此旗形的底部在 69 元价位形成，而价格正是从这个价位重新恢复快速上升态势的。从 69 元升至 87 元，上升了 18 个点位，达到了其近期目标。

仅适用于桅杆本身的评测方法

同样一个规则可以适用于各种类型的旗形和三角旗形。一个十分清晰的例子可以在国际收割机公司股票图表中找到(图 6-16)。这个例子再一次证明了在一个上升趋势中可以测量三角模式的精确性。在此图中，可以比较的是从 79 元到 91 元的点位距离和从 89 元到 101 元的点位距离。不过请注意，为了检验评测方法，我们只是截取了桅杆本身的一段距离，而没有考虑任何价格运动的其他因素。至于在灰狗汽车公司股票图表(图 6-15)形成于 3 月份的第一个旗形模式，我们只需评测从 30 元开始的次反转即可。形成于 4 月末的第三个旗形我们也只需从 39 元开始即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旗形规则并不预示着反转

灰狗汽车公司股票图表(图 6-15)可以证明旗形预测规则的另外一点。这个规则将会计算出价格运动的即期可能性目标，而且又不会引起趋势反转甚至一个实践稍微长一点的盘整。事实上只会有一个简单的盘整，然后继续向原来的方向加速拉升。这可以在 1935 年的灰狗汽车公司春季走势图中找到佐证。在灰狗汽车公司春季走势图中的柱状物相对较短，旗形相对较大。不过，若是柱状物较长，相对来说旗形就会小一些。因为人们会很自然地期望目标价格达到后价格运动会渐趋势微。总之，在实际操作中我们要善于运用这个原理。因为它能够在各种模式或理论中运动。如果价格运动如同我们期望的那样，那么旗形的“码尺”预示我们获利的价位已经到了，立刻出仓，静待另外的时机。

半桅形盘整模式

旗形(以及三角旗形)是在快速价格运动中短线炒作出来的。但是它却经不起任何逻辑推敲，比如，为什么在大多数情况下这些模式出现在距离中间点不远的地方？当然，我们感兴趣的是什么而不是为什么。不管什么原因，我们都已经发现了另外一个预测方法。这种方法的预测结果和旗形的预测结果一致。我们将这个方法命名为半桅形横盘。也许是因为很难将其分类，所以就给它一个这样统一的称谓。它形成在柱状之上，是一个很紧凑的模式。它一般有五天到三周的形成期。这取决于桅杆的长度。这种盘整会随着一个小的“立体”三角形或矩形的出现而发生，交易量也随之萎缩，大大出乎我们的预料。在某些情况下，它似乎可以和我们已经认识到的任何一个模式联系起来。但是在任何情况下它都是立体的、紧凑的，它不会显示任何价格“下调”或价格区间放宽的迹象。它所能预测的只是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格能够按照同一方向快速前进以及前进到多远。至于何种价位才能获利，它能提供的线索少之又少。

半桅形盘整实例

在 1935 年下半年的西方联合电报公司股票图表（图 10-1）中，我们可以发现一个近乎完美的例子。在横盘两个月之后，10 月 4 日 51～52 元的阻力位被报复性突破。股价以近乎垂直的模式直接逼近 64 元大关，并在那里停滞。随着交易量的下降，价格运动由此在这里形成了简单的盘整模式。直到 9 月 7 日，随着交易量上升，股价在不到两周内扶摇直上至 77 元。通过从突破价位 52 元到柱状顶部 62 元，有 12 个点的距离。这就预示着下一次股价上升也应该是这个长度。这是一次很精确的预测。这种半桅模式看上去似乎和三角形模式有点类似，然而，它仅是一个很紧凑的盘整模式。如果手中没有这只股票，我们就会依照 12 月 2 日的图示的价格和交易量去购买股票。

一个不很独特的例子

在 1936 年上半年美国橡胶公司股票图表（图 10-2）中包含着一个不错的例子。这个半桅形盘整模式形成在 3 月 21 日。在此个案中，股价以桅杆形从 19.5 元上升至 27 元并在 26 元附近开始了一周左右的盘整，这其中交易量下降。这其实预示着一个向 34 元的快速飙升即将启动。事实上也的确在 3 月 24 日开始启动，不过当股价运动至 30 元时迅速停止。只是走了预测距离的一半。随后两周呈横盘状态，半桅形模式随着一个反转而迅速呈现。不过，在 4 月 8 日股价又出现突破并达到其预期目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

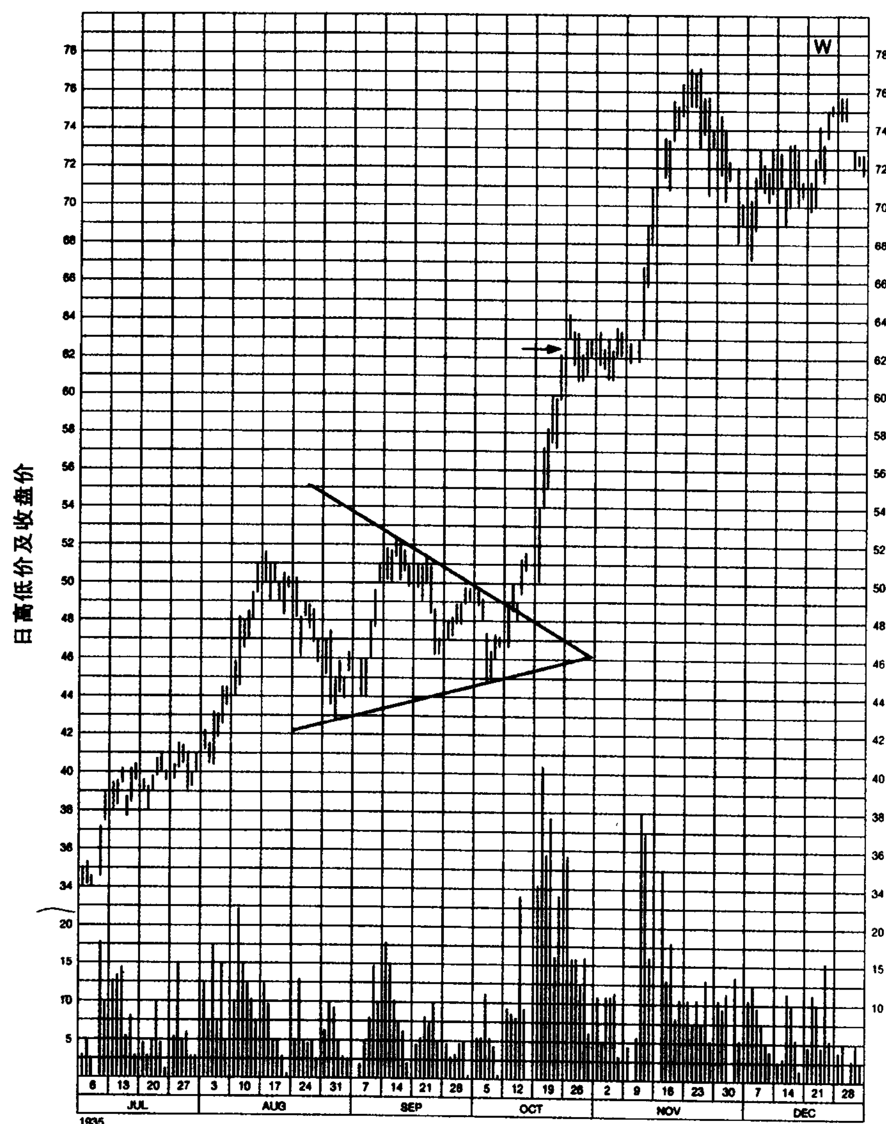


图 10-1 西方联合电报公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

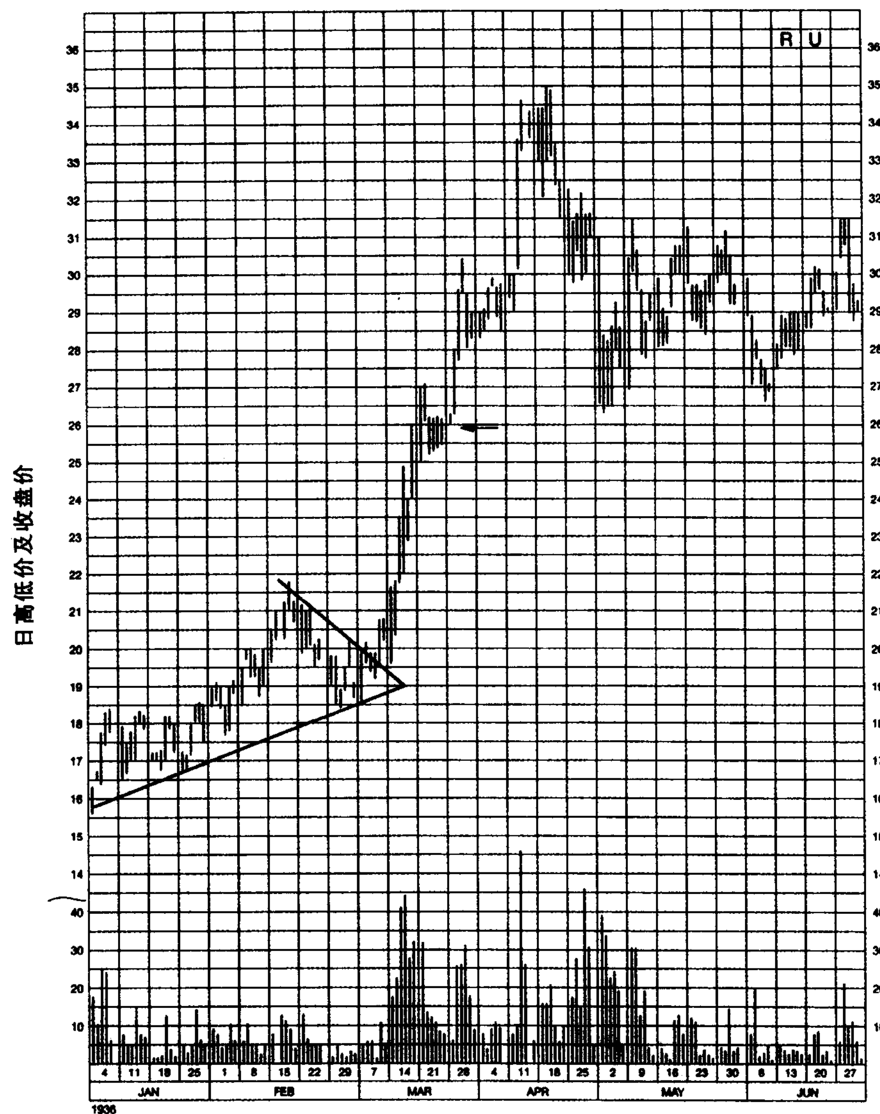


图 10-2 美国橡胶公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

半桅模式的可靠性

尽管前文提及的两个半桅形模式的例子都被我们精确地计算出来，但是还是有必要在这里老话重提的是：不能盲目地依靠技术模式或其他手段。在股市的技术分析中，没有“纵使”或“从不”这样的字眼。半桅形模式和旗形模式的确是很可靠的手段，但是它们也有失误的时候。投资者在依照它们的提示进行投资的时候，必须随机应变以防不测。像旗形和三角旗形那样，半桅形盘整在上升或下降的趋势中都会出现，并且它所起到的作用是一样的。

测量理论应用于缺口

另外一套测量理论是建立在缺口现象之上的。事实上，持续缺口因为其有效的测量价值而被称为测量调控。有人相信缺口和股价运动是有某种程度的逻辑关联的。缺口本身就是大盘反常的证据，因此有从技术层面分析其好与坏的要求。只有分析出好与坏才能得出价格上升还是下降的结论。不管符不符合逻辑，我们都曾发现没有任何一个缺口理论值得百分之百的信任。不过，其中的两条理论是值得我们探讨的，因为这两条理论的确阐述了价格运动的测量方法。

单缺口测量理论

假设某图中有一持续缺口，并且随之有突破现象并伴随着或快或慢的价格变动(252～254 页)。按照缺口理论，这种变动会从一个缺口到另一个缺口，大概距离就相当于从顶部到第一次缺口的距离。换言之，第一次缺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口的发生会在股价变动到目标位40%～50%的时候。在应用此理论时，大家务必要注意在弱势中缺口会经常出现，而且基本没有技术分析的重要性。我们可在美国钢铁公司股票图表(图10-3)中找到单独调控理论的实例。在1936年1月份一直没有缺口出现。在那个月底股价突破了等边三角形模式的上腰，并伴随着交易量的增长，但并没有主力“奔逃”的迹象。股价在2月10日蓄势上扬，上升了4个价位，接近55.5元价位。第二天，强大的上升惯性直接将股价拉升至58.5元价位开盘，留下了将近一个点位的缺口。从49元突破到56元缺口，整整有7个点的距离。按照单个缺口理论，还会有一个7到10个点位的上升空间。这将会使股价跃升至63～66元的位置。而这个位置是我们判断是否会出现停滞或反转的位置。一如我们的判断，美国钢铁公司股票的确上升至了65元价位。

缺口之后的各种趋势变化

现在似乎只要研究人员拥有足够多的历史图表，就能找到数量可观的例子来验证任何的测量方法。想找到这些例子的确也不难。在实际应用中，当缺口出现时，我们面临着这样的困难：哪一个价位可以作为股价运动的开始呢？从哪一个价位开始衡量呢？同时我们也不能迅速而果断地判断我们面对是持续缺口还是衰竭缺口。最后，即便我们确定了股价运动的出发点，也识别缺口属于持续性类型，那么我们也无法找到随后变动界限。单个缺口出现在新泽西标准石油公司股票(图5-5)和通用剧院设备集团公司股票的(图4-12)图表中，前者缺口出现在4月22日和23日的跌势中，它是随着一头肩模式而出现的。随后一周中，价格变动在10.5元打破了颈线(从1月29日到3月13日的连接)，缺口出现在7元附近。按照缺口理论，接下来会有一轮快速下跌。事实的确如此，价格变动一天内就下降了4个点位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

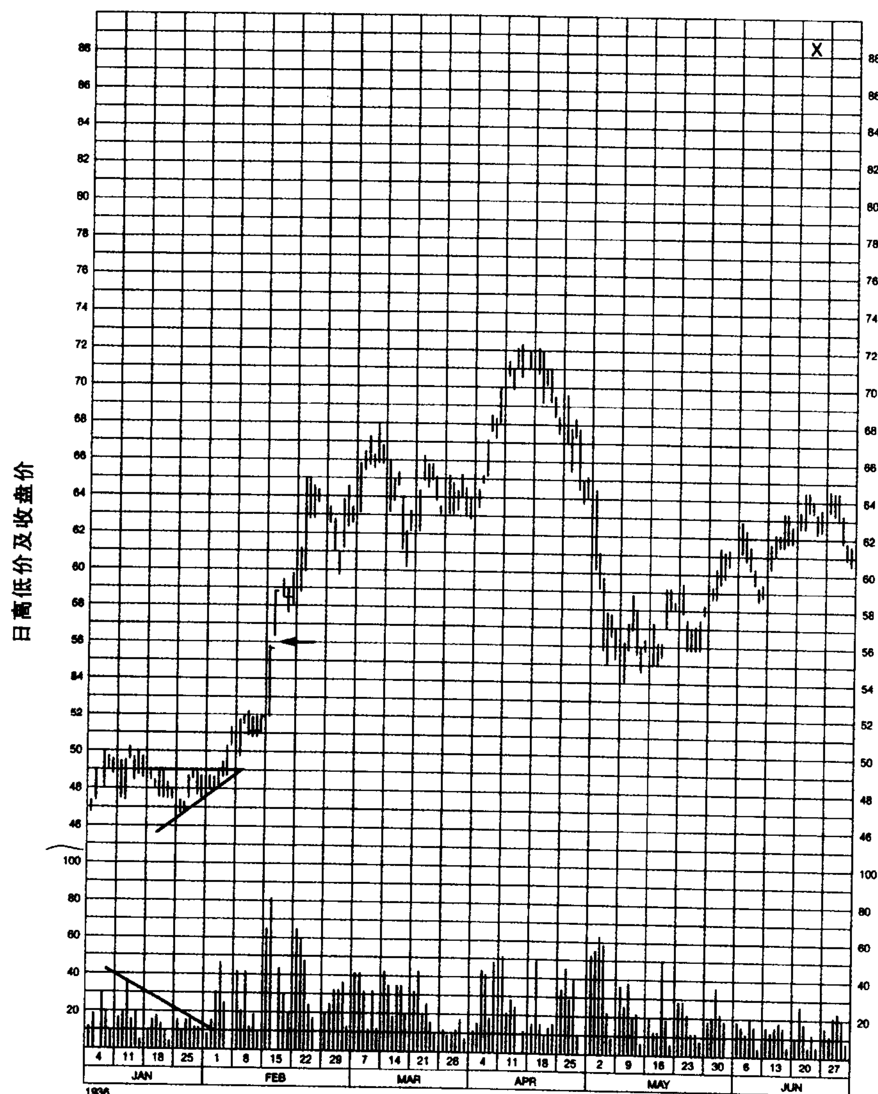


图 10-3 美国钢铁公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个不易解释的例子

在新泽西标准石油公司股票图表(图 5-5)中，3 月 24 日和 25 日有一个很清晰的缺口，并且明显属于持续缺口。在应用规则前，首先要找出变动的起始点。最安全当然也是最保守的价位应该在缺口下方 67 元处，用我们的理论从这里就能很好地计算出下一个盘整位置。再仔细观察这张图表，在 64 元价位发生了一个更加重要的突破。在这个价位上，下降的中期趋势线所连接的 1 月份和 2 月份的交易量的高点被突破。再往前看，缺口所在的那个快速上升趋势是从 61 元价位开始的。按照我们的理论，在反转之前股价会持续上升至 79～84 元之间。从 80 元的第一次反转开始，就一直应验着我们的预测。

研究人员们也可以参考下面的例子，这些例子出现在我们前面课程提供的图表中，有些验证了这些理论，有些不能验证。

图 1-3——7 月 28 日趋势线突破之后在 131 元价位形成的四分之一点缺口。

图 2-1——8 月下旬在 118 元价位的大缺口。

图 2-3——3 月下旬在 58 元价位的小缺口。

图 5-13——在 112 元价位的缺口。

图 6-8——8 月 10 日前的一周在 10.5 元价位的缺口。

也许没必要在对单个缺口原则进行探讨时提醒大家：如果一个缺口很快被覆盖，它就可以被忽视，不作为测量的基础。

多重缺口理论

在前文中我们研究了在正常价格变动中可以应用到单个缺口模式的测量方法。不过，如果一个变动以一个突破缺口开始，随后还有持续缺口，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么逻辑上推理应该是一个更大的技术变化需要我们面对。我们也期望能追踪一个更远的股价运动。这些在多重缺口理论里都有所提及。 按照此理论，股价在第二次缺口上方运动的距离应该是第一次和第二次距离的两倍。在美国工业乙醇公司股票图表(图 7-15)中可以很好的验证。在 5 月 19 日价格突破了等边三角形的下边线，并出现了一个突破缺口。随后即出现了一个持续缺口。第一次突破是在 45 元，第二次出现在 41.5 元，两个价位差值为 3.5 元，两倍就是 7 元。正如预测的那样，股价直跌至 34.5 元，并在 33.5 元横盘。

两个持续缺口的应用

同样的测量规则不仅可用于一个突破缺口和一个持续缺口混合在一起的情况，也可用于在价格快速变动中出现两个持续缺口的情况，至少在理论上只要在变动中持续缺口继续出现的话，就可以不稳定地连续进行。当然，常识告诉我们，任何非正常的急速变化，其结果必定麻烦，而一不留神就会过量买进或卖出。因此，我们不应过分依赖基于变化进行的测量。出现衰竭缺口的风险总是存在的。

测量缺口分析有效实例

要应用多重缺口规则分析持续缺口，还是来看一下我们的老朋友，伍尔沃斯公司的股票图表(图 7-14)。第一次检验规则的机会出现在当突破缺口 A 之后立即出现了持续缺口 B 的时候。这两个缺口之差接近 1.5 元，因此对它们的预测是继续上扬大约 3 元，在第二个缺口 56.5 元的水平上上扬，目标可能是 59.5 元，缺口 B 后紧随缺口 C 给我们提供了一个新的测量起点。这些计算的细节很简单，我们暂且跳过，留给研究人员去计算。我们现在有了新的预测，就是会继续上扬到 60 元范围内的某点，这一预测在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期内就很快被证实了。下一次证实规则的机会出现在三天后当 E 点的突破缺口在 62 元的水平上后面紧随着另一缺口。这种组合按理应该上扬到 65 元，但是却发展出一个小的岛形反转，在没有恢复上扬之前价格跌回了 E 处缺口的支撑线。虽然预测是后来进行的，但是其结果和规则都失败了。另一个检验是在缺口 F 后紧接着缺口 G 的，根据我们的规则，预测的结果应当是达到约 71.5 元，但可以看出，这种预测结果没能出现。然而，这个阶段的量使得 H 处的缺口也显得很可疑，像一个衰竭缺口，让我们期望会出现更大的变化，但当第二天缺口结束时，其衰竭的特征已确立无疑。

多重缺口规则的可靠性

伍尔沃斯公司的股票图表让我们对多重缺口测量理论进行了相当程度的检验，并进一步证明了对于任何好模式发展的结果都需要谨慎。检验表明不应当过分依赖测量规则。应当密切注意图表变化，关注出现其他技术模式迹象，一旦出现任何让人担忧的因素，就要立即舍弃原来的预测。我们在第七章探讨的区分持续缺口和衰竭缺口的困难进一步强调了盲目依赖多重缺口规则的风险。

克莱斯勒公司股票图表(图 4-7)也可以用来进行研究，以探讨当两个缺口间隔较远，已具有测量意义时，多重缺口规则的应用。一般说来，两个缺口间隔越近，对它们测量所做出的预测越可靠。

测量中的时间因素

在我们结束测量规则这一话题之前，再次重申我们还没有发现一种时间循环理论在实际交易中是可靠的。对时间理论的研究是诱人的，它吸引了分析家对其进行详尽的研究，但迄今为止还没有发现一种可靠的时间规则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虚假变动与震荡

前几章常从各个方面提及虚假变动与盘整，但直到现在我们还没有详细解释这一现象。即使不大常见，这样的变化的确有所发生，而且很容易对分析误导(至少对新手来说是这样的)，下面将给以详细说明。

就图表分析来说，这两个词“虚假变动”和“震荡”的实际区别微乎其微，事实上，许多研究人员对这两个词不加区别，都用来描述同样的情形，对它们之间的互换我们没有什么异议。

虽然细究起来，“虚假变动”这个词和“震荡”相比更多用来指时间较长的价格变化——后者通常多指一两天的变化(类似于一日反转或一日反常)，而虚假变动不太剧烈，可能跨度超过一周或更长时间。震荡可能发生在任何时候，可以在模式之内也可在模式之外，而虚假变动通常被认为是指那些非决定性的莫名其妙的情形，而价格变化相对不大，却和确定的技术模式走势相悖，即背离了后来真实的或长久的走势。有人认为震荡肯定是炒作者在操纵以“混淆”公众的视听，在价格开始上涨之前要套取止损单或造出下跌的声势，而虚假变动一般是市场不明朗或缺乏职业行为而引起的。

图表中最混淆视听的大敌

在任何情况下，我们对结果的关心胜过对原因的关心。在这个研究中我们使用了“虚假变动”这个词来描述所有那些导致或似乎导致错误预测的价格走势。如果这些变动走得够远(就价格变动而言)， 且伴随着放大的交易量，那么它们就成了图表分析和实际交易中所有价格模式的最危险最麻烦的大敌了。它们看上去真的很像一个涨势，引导我们在市场上采取行动，但随后会发现这是错误的。这样一来，就会导致实际交易中的损失和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思想上的混乱。即使它们没有呈现出有效上扬的所有特征，也会混淆视听，引起混乱，至少暂时让人对依据图表模式进行实际交易的整个理论产生怀疑。比如一只股票明显可靠的下跌反转模式最终形成了，各种迹象表明这是一个长期下跌的开端，在市场上有利可图。但是就在这只股票看上去最疲软，并准备开始大幅下跌的时候，价格在几天之内突然猛涨了几点。这个变化完全和我们技术分析规则相悖，不过，即使没有经过实践，我们也经常听到提醒说图表模式规则不会是百分之百正确的，有时它们也会出错，一旦出错，随后的主要走势就会和原来预测的完全相反。显而易见，这种在预测大势走低的情况下的突然上扬，即使规模不大，也会影响所有精心制定的计划，并在实习研究人员和实际交易者中引起思想混乱。

这样的虚假变化会让普通交易者心烦意乱，令他觉得他的图表完全失效了，分析证明也是错误的，他应当改变自己的预测，从大势下跌变为大势上涨。可以想象，如果就在他改变了原来的分析时，虚假走势结束了，股票又开始下跌，并开始按他原来预测的那样开始了长期明显的，而且有利可图的下跌，这时分析者的分析判断力就会变得一塌糊涂。

所幸误导的虚假变动不多

只要利用图表模式进行确定的分析，任何情况下都可能出现虚假变动，这就实际上意味着前几章中认识的具有预测价值的任何结构都可能出现虚假变动。所幸的是，只要我们按照前面学习的有效突破模式标准对其进行“刻薄检验”的话，大多数虚假变动是不会误导我们的。不过，我们既应当注意那些不会误导我们采取错误对策的虚假变动，也要注意那些不常见的会误导我们的情况，而且这应当成为我们首要关注点，因为它们会让我们做出错误的预测。我们必须学会辨认它们，提防它们，不仅要减少可能的损失，而且要完善我们对股票价格动向方面的知识，以避免对我们的预测方法失去信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角形最易出现虚假变动

我们已经知道三角形虽然常见的是持续模式，但它们实际既有持续模式，也有反转模式。这样的双重模式往往会阻碍我们迅速做出预测，只有当这个三角形形成，走势已经被其突破模式所暗示时才能对下一个重大走势做出预测。这就使得三角形模式特别容易受虚假变动影响出现混淆。另外，单纯从逻辑和自然的观点出发，我们也会料到虚假变动的出现和三角形有很大关系，特别是三角形的顶点，因为在三角形顶点快要形成时，变化特别不活跃，价格波动很小，只要对技术现状的把握稍微走偏，就会出现奇特的暂时虚假价格走势。在这种情况下，一个专业操盘手也很容易操纵制造出虚假变动。我们并不指所有的虚假变动都和专业人士故意操纵有关，但是其中一部分的确是操纵的结果。

普通对称三角形的虚假变动

1936 年通用汽车公司股票图表(图 10-4)上显示了一个对称三角形引发虚假变动的典型案例。这个例子可以归为虚假变动中“正常”的类型，一般不会引起错误预测。注意 4 月 30 日到 6 月 1 日价格变动所形成的对称三角形，当这一模式要形成顶点时，交易量下降。 到 6 月 1 日时，三角形变得非常狭窄，以致任何正常价格变动都不可避免地会穿透它的一个边，事实上，较低的一边是在 6 月 2 日被穿透的，价格不稳定地下跌了三天，在 4 日和 5 日收于 61 元，比穿透前低 1 元。然后这一趋势开始反转，也很不稳定，直到 6 月 10 日，价格升高了 1.5 元，在三角形顶点上方收盘，以后就继续了大幅上扬走势。现在密切注意参与这一演变过程的交易量，在价格波动低于三角形的整整一周，交易清淡——低于表上以前的任何一周，但是当价格开始上扬时，就在三角形顶点价位被向上穿透的那一日，交易量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

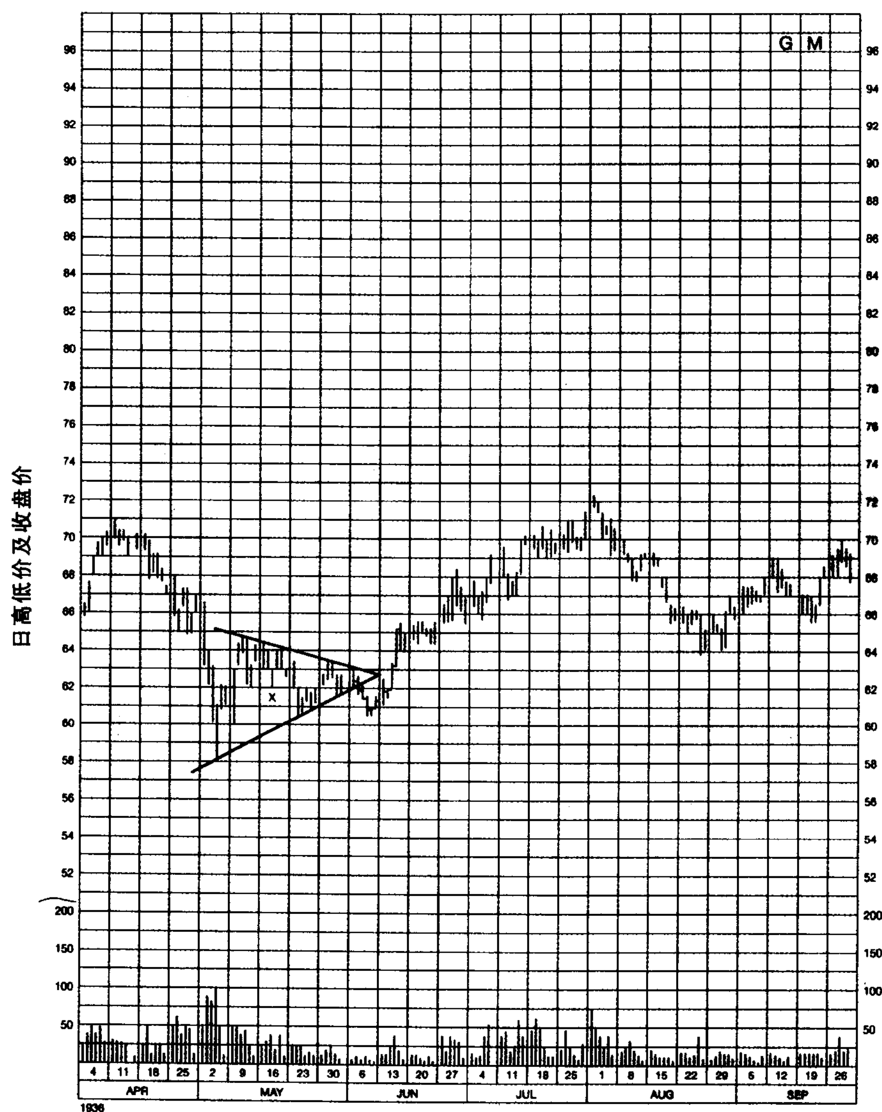


图 10-4　通用汽车公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显著上升。

多数虚假变动交易量极低

如上所述，这个例子表明，当正常的、欺骗性较小的虚假变动向错误方向走时，交易量停留在低水平，当真实趋势出现时，交易量增加。我们可以看到，在这个例子中虚假变动没有显示有效的突破信号，价格运动不确定，交易量没有放大，没有我们预期的伴随着对称三角形的完整突破。因此，如果在这段时间跟踪通用汽车公司的股票，我们可能会对6月6日前那一周的价格变化有所关注，但一般不至于做出下跌趋势的预测。仔细关注交易量，我们应当能够怀疑这是一个虚假变动。当交易量在接下来的一周上涨时，就会证实我们的怀疑，让我们对价格上扬做出正确预测。

交易量大的特殊虚假变动

一个产生于对称三角形的、不寻常的、更加具有欺骗性的典型虚假变动出现在海勒姆•沃克公司股票图表上(图10-5)。在这个案例中，三角形是在8月5日形成的，没有突破出现，价格在周末前不确定地向一侧运动。周六交易量增加，价格开始下跌；但是到下周二，8月11日时，价格和交易量变化都表明有一个向下的有效突破，预示价格会进一步下跌。然而，第二天虽然交易量更大了，价格却没有下跌，两天以后，价格开始上扬，并接近了顶点价位，星期六上涨了1.5元，交易量惊人，后面留下了一整点的突破缺口。

随后海勒姆•沃克公司的走势就无须评论了，从8月8日到8月12日的价格走势是最危险的、能引起混乱的虚假变动，没有任何线索显露出其真正的特性。照其操作的交易者只有当真正趋势显露时尽快改变措施，为了能从真正大趋势的预测中获利而承受一笔小的损失。我们观察完整的图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

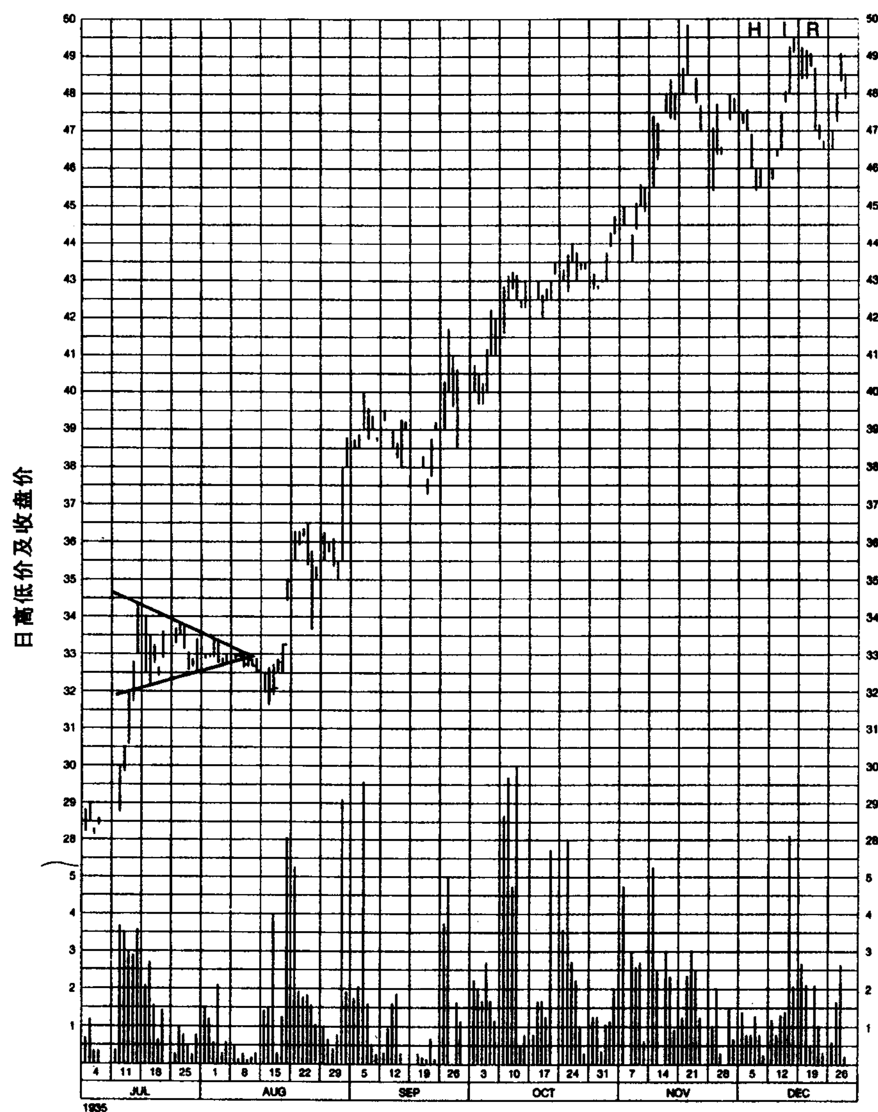


图 10-5 海勒姆·沃克公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表会发现，这一虚假变动有充分证据表明肯定有专业人士操纵，目的是要震出缺乏信心者手中的股票，而增加自己的筹码，以便开始抬价。简言之，这就是我们称之为“震荡”的行情，所幸的是，对于技术型交易者来说，在如今的市场上，这种情况极少出现，一般会很快就显露出真正趋势的迹象。我们在后面探讨震荡积极的一面时要提及这一点。

来自直角三角形中的虚假变动

上面两个例子表明虚假变动出自对称三角形，而且值得注意的是，每次都出现在模式已经完成了其顶点的时候。在同样的情况下，虚假变动也会出自直角三角形，不过自然不那么容易误导我们，因为任何与价格走势相反的变动都会明显地引起怀疑。在前面的课程中，我们在涉及阿纳康达铜业公司股票的上升三角形(图 6-4)时偶然提到了这样一个虚假变动，建议研究人员们返回 188 页阅读涉及这个虚假变动的图表和评论。阿纳康达铜业公司股票的模式明显显示了其上升本质，以及最终的向上突破。因此，我们看到 1 月 17 日到 21 日的走势用模式预测的相反，并考虑到参与其中的交易量低时，应当不会被误导。在图表上没有出现更加明确的迹象之前，我们不会放弃做多的策略，去进行卖空操作。应当强调，这一类上升三角形所带来的虚假变动很少能“打乱”模式或引起重新界定边线。

出自矩形的虚假变动

我们已经认定矩形是特别可靠的预测模式，因此任何出自矩形模式的虚假变动都会具有很强的欺骗性，事实的确如此。应当知道，和矩形相关的虚假变动绝少发生，但一旦发生，就特别容易误导分析者。美国机械与铸造公司股票图表上（图 10-6）显示了这样一个反常的例子。这只股票从 1935 年 6 月 8 日到 8 月 25 日的价格活动构成了一个矩形，在这一阶段的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

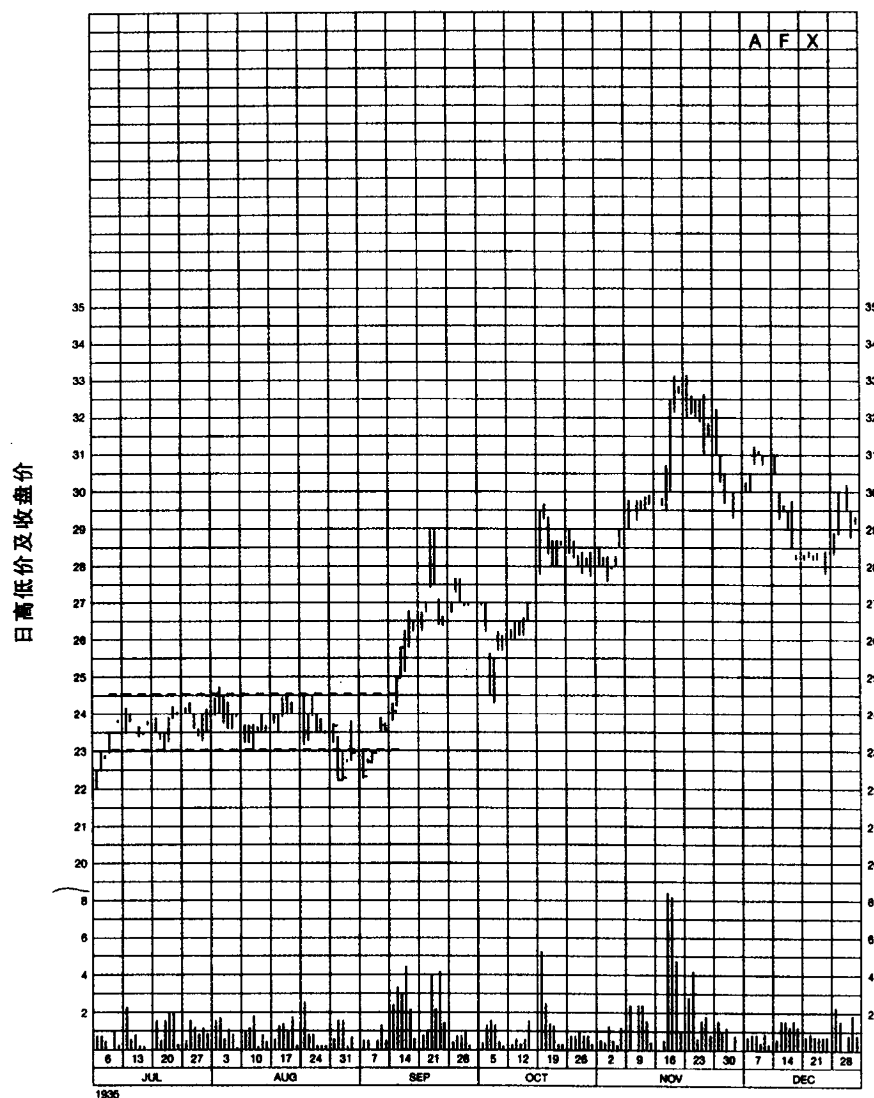


图 10-6 美国机械与铸造公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后一个星期交易量明显减少，显现即将出现突破。8 月 27 日，价格跌破下边线，到了 23 元，以当日最低点 22.25 元收盘，交易量有相当的增加。这具有了有效突破的各种迹象，只是没有走出我们希望的一个整点的价格变动幅度。第二天也没能继续这一走。然后交易量又接近一周最低，价格不确定。到 9 月 9 日强上扬趋势形成，9 月 11 日产生出了有效突破，并伴随着高交易量， 随后出现了稳定的上扬。

虚假变动与线外走势

如果技术型交易者遇到伴随着交易量增加的出自矩形的虚假变动时认为自己遇到了线外走势，那就更加危险了。例如美国机械与铸造公司股票图表 9 月 6 日在矩形范围内收盘，逻辑上就会认为以前向下的突破是预示着最终真正趋势的线外走势，那么后来相反方向的突破就会完全出乎意外，令人措手不及。

头肩形后边的虚假变动

另一种罕见的虚假变动也具有很高的欺骗性，也就是价格突破了头肩形的颈线后却不继续发展以实现这个模式所预测的趋势。纽约电话公司股票图表上(图 9-8)出现了这种现象的例子，注意 7 月 23 日到 8 月 21 日价格变化所形成的头肩形，左肩形成于 7 月 28 日，头形成于 8 月 6 日，右肩形成于 8 月 19 日。这个模式的颈线稍微向上倾斜，于 8 月 21 日突破，交易量增加，价格下跌到 39 元，几乎以当日最低点收盘。这已经接近了一整点的穿透——如果考虑交易量和收盘价的话，实际已经足以称作有效突破了。然而，第二天价格回升，在颈线处收盘，没再跌破颈线。8 月 27 日，随着交易量的增加，强势上扬开始出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提防虚假变动

研究人员看到上面论述也许会问我们是否常常处于被误导的风险中。坦率地说，在某种程度上答案是，对于极端的虚假变动防不胜防。但是和那些我们可以预防的正常类的虚假变动相比，极端的类型并不常见。

我们已经注意到，提防一般的虚假变动，其中的一个措施就是密切观察交易量。大部分情况下，在一个模式的变动中交易量趋于增加，或突破了图中的某些关键线，那么很可能这个走势是真实的。 如果交易量低，或趋于降低，那么这个走势可能是虚假的。这是符合逻辑的，因为如果专业人士准备操纵一只股票使其发生长期重大变化时，他们已经清理了这只股票目前可以得到的绝大部分，在这个阶段不需要多大的交易量就可以让股票走势发生改变。如果一个操盘手现在想要制造一个虚假变动的话，他们不会使用超过目前所必要的量，因为他们不愿意无谓牺牲自己宝贵的利益。如果他们操纵的虚假变动正遇上大家都希望减少交易量的趋势，而不是像他们希望的那样增加交易量，他们当然就会降低其欺骗策略，事情往往是这个样子的。如果相反，模式变动就是真的，专业人士知道他们必须大胆行动，赶在这个走势吸引其他交易者之前完成自己的市场策略。

伴随高交易量的震荡

对于低交易量意味着虚假变动，高交易量意味着真实趋势这一规则，有一个明显的例外，这就是单日转向，或日内反转。这类交易日的标志是，几乎整天交易量都很高，早晨价格开始于一个方向，交易量反转，接着中午又立即返回到早晨的水平。当这种日内反转突破了一个模式，那么很可能就是震荡的特点了。在任何情况下，这个看反转就容易分辨，反转发生在一日内，表明早期走势是虚假的，至少最近的趋势方向可能是相反的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，我们很容易看到，这种简短震荡很少能把价格带出一个模式，构成一个可靠突破的信号，特别是当我们需要价格不仅要跳出这一模式，而且收盘时要大幅跳出时。

突破规则的严格构成

总之，提防普通形式的虚假变动主要是对所有突破都采取严格保守的态度，不仅对交易量，而且对价格波动程度以及收盘水平都一样。如果除了符合所有的这些条件外，这次突破伴随着突破缺口(在一只股票中这样的缺口不常出现)，我们当然就可以对真正的走势抱有双倍的信心了。

与此相关，还需再次提醒大家，任何在除息日或除权日之后一两天内突破一个模式的情况都可以置之不理，除非随后由于更长久的稳定因素，价格和交易量变化对该趋势加以确认。如果该突破仅伴随着普通交易量，且价格下跌的量接近股票“除权”量的话，情况更是如此。国际收割机公司股票(图 6-16)9 月 19 日那一周的交易量走势就是除息引发的虚假变动的实例。

使用止损单提防虚假变动

我们从经验中可以知道，或很快就会学到(本书后面)使用止损单在大部分市场交易中的实际好处。作为一种提防手段，提防那些看上去价格和交易量都显示为有效突破的、罕见的、且极具欺骗性的虚假变动，正确地下止损单是十分重要的。不幸的是，人们经常引用的使用止损单的缺点之一，就是止损单也可能受那些极端虚假变动和震荡的欺骗。承认了这种风险，特别是不恰当地下止损单的风险，我们反而认为应当经常使用止损单。

下止损单时应当注意减少在真正的趋势之外对其使用的风险，这就意味着止损单必须设置得足够远，以把它们被震荡“震出”的实际概率降到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最低。与我们在此所做的对虚假变动研究的参考价值相比，经验以及对设置止损单的基本原则的理解更值得考虑。我们会在这一章稍后对此加以仔细研究，研究时要想到虚假变动的可能性。

虚假变动有其乐观的一面

我们一旦观察了图表上虚假变动的发展，并清楚地对其加以辨认，就可能得出一个令人高兴的结论，在一个模式中很少能有一个以上的虚假变动。因此，我们就可以比较放心地得到保证，在相反的方向上不会再遇到虚假变动。由于这个原因，许多根据技术图表进行操作的交易者就会欢迎虚假变动，因为具有决定性的价格活动应当在相反的趋势中，而一旦虚假变动得以完成，真正的走势就会开始。因而，虽然虚假变动发生时会令人困惑，但是它实际上是一个带伪装的朋友，当价格开始按照真实趋势进行时，就可以信心十足地执行我们的计划了。

概括说来，虚假变动在我们的图表中可能随时出现，应时刻提防。虽然它们可能出现在任何种类的模式中，但似乎在三角形的顶点附近出现得较多，并且通常的标志是参与的交易量小，价格活动不稳定。而面对各种花样的震荡，我们没有多少提防能力，只有改变策略，并在以后采取技术措施加以补救，不过这种非常规震荡非常罕见。总之，虚假变动并没有那么可怕，一旦认清了它们的本质，可以变害为利。

“走势中断”并非虚假变动

价格活动的一个现象偶尔会出现在图表上，也可能出现在表面分析中，和我们刚研究过的虚假变动有关，这就是“走势中断”。当价格走势在一个非常明显的模式中经过了完美有效的突破继续发展，但是却没有实现这个模式预测的目标，反而在相反的方向上走出一个反转行情，我们叫它“走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势中断。”这种走势中断的典型例子出现在肯尼科特铜业公司股票 1936 年上半年的图表上(图 10-7)，这只股票在 2 月 19 日到 4 月 4 日之间形成了一个明显的上升整理三角形，在 39 元价位形成了一个严格意义上的顶或阻力线，在 4 月 6 日突破了这一模式，图表上的各种迹象都表明要有一个大幅上扬，然而这个趋势在 41.5 元价位处很快逆转，随后开始快速下跌，一直跌破前面上升三角形顶点形成的自然支撑位，继续下跌到 33.5 元，下跌了 8 元，20%。这种下挫发生在像肯尼科特这样的市场巨头身上，其发生的时间恰逢大盘中期回落，受其影响有些指数下挫了 30%，无疑这也是肯尼科特股票下挫的原因。肯尼科特已经准备要上扬了，而且初露锋芒，但它无力长时间抵抗住清仓出货的压力，于是就发生了下挫现象。不过这只股票的强势是显而易见的，2 月至 3 月的强势模式后来得以全面实现，市场调整后肯尼科特股票迅速复原，随之上扬，在 11 月份达到了 63 元。走势中断有时是有迹可寻的，可以追踪到前面接近突破水平的明显的阻力位或支撑位。对以往这些案例的研究警告我们，要提防对模式趋势的过分依赖。在肯尼科特的股票图表上，以前的历史表明强阻力可能在 41～42 元的区域中相遇，上扬的势头可能结果在这里停留一段时间，但是下挫的幅度达到了 33.5 元就不是这个理由可以解释得了的。

当受大盘或整个行业公司中某一重要基本因素的影响而出现走势中断时，模式预示的强势支撑线和阻力线断裂，对我们来说是一个明显的警告，我们应当尽量减少损失，旁观形势，等待情况明朗。在肯尼科特的案例中，4 月 20 日至 23 日的价格和交易量是决定性的，如果这只股票的基础情况不像以前技术模式显示的那么强的话，下挫的幅度很可能还要大得多。

像虚假变动一样，走势中断也不常见，但是认识它们的实质，准备在它们出现时及时做出反应是很重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

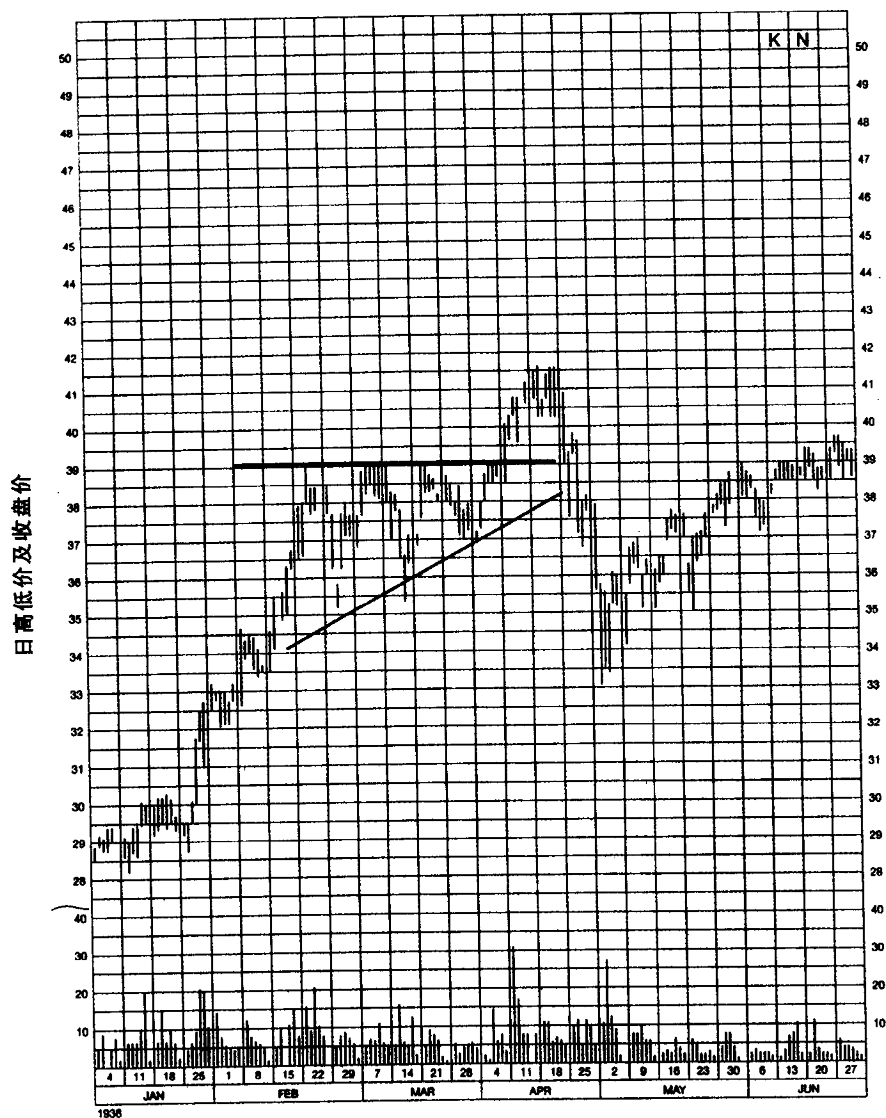


图 10-7 肯尼科特铜业公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止 损 单

我们在研究虚假变动时提到过使用止损单来防御风险，但这只是止损单众多用途中的一个方面。止损单的名称显示其首要目的就是把损失降到最低，除此之外，它在遇到意外逆转的趋势时可以保护交易中的既得利益。总之，止损单最广泛和最重要的用途就是自动地实施成功交易的一个基本原则，也就是古老的市场格言所表述的：“把损失减掉，让利润滚动。”不过“不幸”的是一般无经验的交易者太容易满足于小的利润，而他们的损失却在一次次不成功的交易中累积，到了严重的地步，这是常见现象，也是人之常情。这种错误的策略就是经纪人们经常议论的一个事实，也就是他们大部分客户的单笔交易是赢利的，但令人郁闷的是经过相当一段时间以后，他们账户上显示的余额却是净损失，几次不必要的大损失就抵消了许多次的小利润。在每次无论长期还是短期的委托交易时经常习惯性地使用止损单就会改变这一趋势。止损单如果使用合理，就会把原始资本的损失减少到最低，保护你整个资本，并在形势有利时进行交易，逐步自然增加你的交易利润，把大笔的利润变为现实。

止损单的机制

止损单，严格用交易中的技术语言来说就是“停止”交易的指令，是给你的经纪人的指令， 让他在某只股票的交易记录达到或超过某一价位时购入(或出售)一定量的这只股票。止损单只有在这只股票达到或超过规定的价位之后才执行。例如，你在 50 元价位买入了 100 股美国钢铁的股票，如果它的价位跌至 48 元或更低时你就不想再持有这些股票，因为它一旦降到这个水平就会改变技术图形，并预示着价格会跌得更低。这时，为了保证你的股票能及时脱手，你就可以在 48 元价位给你的经纪人设置止损单，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让他“执行，除非我提出撤销。”这个指令记录在他的日志上，直到你撤销或等美国钢铁的交易价格跌至48元或更低时执行。价格下降到48.5元也不会对它有任何影响，但一旦有48元或低于48元的交易出现，你的止损单就会变为一道正常的市场指令，你的经纪人就会在最快的时候把你的100股钢铁股份出手。

如果你的止损单要求出售“零星股票”(对于大多数股票来说任何不足100股的)，你的指令就会在价格超过规定价位整数交易的1/8处执行。交易活跃股票的止损单通常是在非常接近规定的“叫停”价格时执行指令，但是那些交易不活跃的股票(清淡股票)如果开盘时受到了重大意外消息的影响，止损单可能要在和你的要求相差几点处执行，然而，这种情况，当然多数是让人沮丧的执行情况(超过了你的限度几点)不应该阻碍你在以后的交易活动中继续使用止损单，其最终结果很少会证明使用止损单是错误的。

什么时候设置止损单

有一个涉及止损单问题的答案是明确的，这就是什么时候设置止损单。 止损单应当在你开始交易之时就设置，最晚也在你从你的经纪人那里注意到你的常规指令已经得以执行的时候。这条规则没有例外。你设置止损单时的头脑判断一定会比你进行交易时，或以后当你承受着市场变动的压力和困惑，也许听到各种消息，担心受损失时的头脑要清楚得多。当你看到一个明显的技术模式——例如一个来自于反转或持续模式的有效缺口——这一缺口保证了安全交易，你同时应当检查图形，决定价格走势在相反方向的什么水平上会表明你的预测是错误的，超过这个限度，你就会调整策略。然后就可以在这个价位上，在指示你的经纪人买卖股票的同时，设置止损单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变更止损单

一旦设置了止损单，就不应当改变，除非在你买卖股票的走势方向上定的价位太远，而这些价位已经看到了预期利润。如果你的预测告诉你应当改变你的止损单，要记住提醒自己，你的第一份止损单的目的就是要把可能的损失降到最低。如果不是为了确保利润，一般不要改变。如果已经买入并在买入价低的位置设置了止损单，但止损单的设置点要低于你的交易，可以把这个点提高，但绝不要降低这个点。反之，如果你刚刚进行了卖空操作，并在高于你交易价格的地方设置了止损点， 随着利润的增多，可以把这个点调低，但绝不要提高。

在什么地方设置止损单

在设置止损单的问题上有许多人为的规则，我们承认任何规则——即使是刻板的算法规则， 也比没有规则要好，不过正确的设置止损单的方法应当主要遵从我们在这门课程中研究的技术图形。毕竟，原则是简单的。止损单是用来在我们预测有误，或趋势出乎意料发生变化时，让我们迅速自动地摆脱“糟糕交易”的。因此，止损单的设置应当能预防价格走势和我们原来的预测相反，预防原来被认为是有利于我们的趋势现在变得对我们不利。同时，它们的设置还应当不至于对我们的基本预测造成影响，或大势并没有和我们的预测相逆的一些小幅变动“诱发”。

实施这些原则并不难，我们可以通过参考一个具体的例子来很容易地学习这些规则。让我们先来研究一个多头交易，看在什么地方设置止损单来对其进行保护为佳。假如我们认为美国橡胶公司 1936 年秋天的普通股有上扬的趋势，有获利的可能。图表 10-8 显示，8～9 月份这只股票形成了对称三角形。9 月 23 日价格上涨突破了模式，而交易量明显放大。虽然收盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

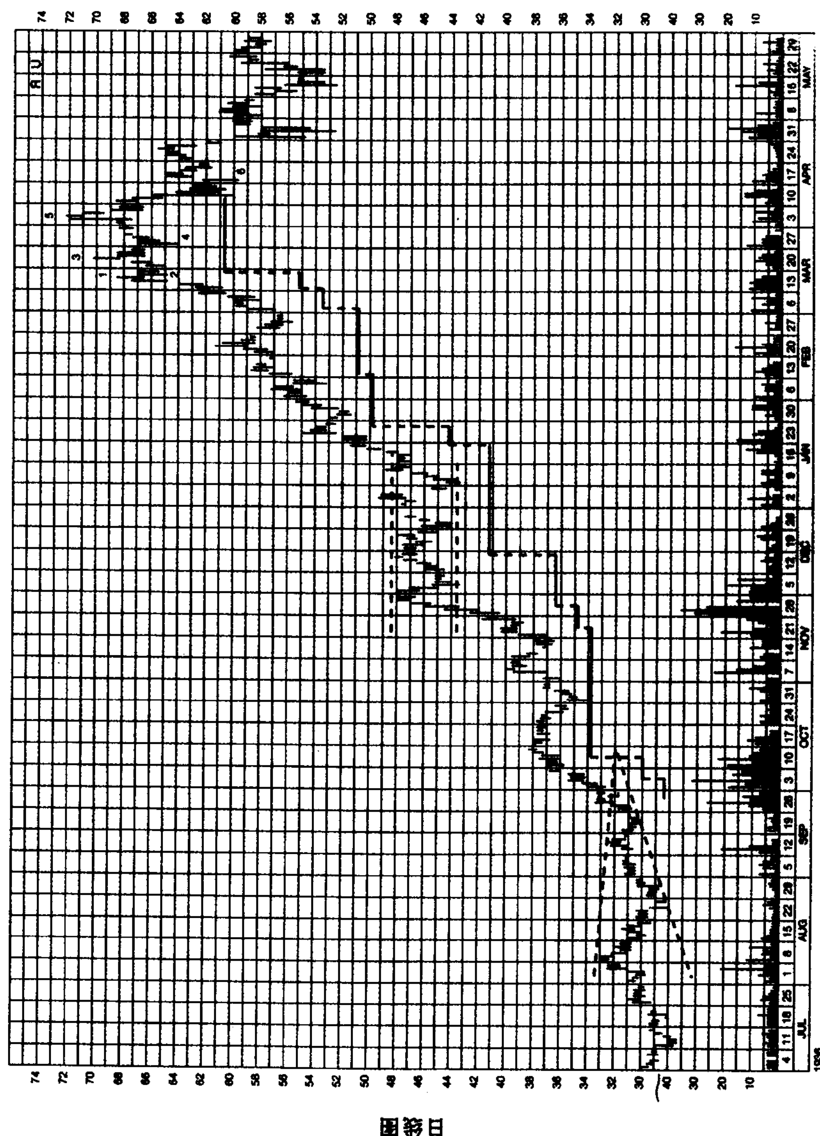


图 10-8 美国橡胶公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格没有明显幅度的上涨，但各种迹象表明应当立即购入，特别是考虑到当时大盘正处于主循环上升期。

规则在多头交易中的应用

在买进时，我们坚信美国橡胶的强劲上扬势头已经开始，但是我们还得提防这也可能是虚假变动或线外走势。如果我们遇到了线外走试，购买最终是会获利的，但必须持股一段时间，同时价格可能回落到模式之中。在这种情况下价格应当不会大幅下跌低于上次下跌的底部，或下跌到 9 月 19 日模式反转的价位 30 元。但我们必须为剧烈的震荡打出一些余地来，经验告诉我们，余地的大小应当相当于股票价值的 5%。就美国橡胶而言，这只股票的底在 30 元价位处，它的 5%约为 1.5 元，因此我们止损单的设置应当在 30 元下面的 1.5 元处，也就是 28.5 元。这些定了以后，我们会在 9 月 24 日给我们的经纪人指令，让他在市场上购入美国橡胶，同时设置 28.5 元为止损出手点，9 月 25 日价格果然有所回落，落回了模式之内，但第二天又转为上扬，并迅速走高，28.5 元的止损点不会执行。在继续跟踪美国橡胶之前，也许应当思考一下我们前面提到的 5%的余地幅度。对于售价在 10 元范围内的股票，这就应当是半点，50 元范围内的，两点半，80 元范围内的，四点，以此类推。当然，这是人为定的数字，因此，就像本课程中所有其他人为的突破和测量规则一样，应当加以检验和证实。如果我们面对的股票习惯波动范围不大，如通用汽车股票，我们就可以把余地幅度降低，让其低于 5%，如果相反，我们面对的是像钒钢公司股票这样波动范围较大的股票，我们的余地幅度也可以大一些，比如说 8%。研究一下这只股票过去的历史，会了解其有什么不同于众的特点，可能会出现什么特殊的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损单的第一次变动

现在我们回到美国橡胶的交易上来，考虑下一步的止损策略。在该实例中，价格偏离了一个好的预测模式后，会有一些小的下挫、缺口、持续模式及“交易密集”或不确定偏离趋向，这些现象建立起了新的小支撑点，给我们提供了设置新止损单的依据。在美国橡胶公司这只股票中，我们已经经历了这样的情况——9 月 25 日下挫到 31.5 元，等价格上扬，远远偏离了这一模式后，我们可以在 30 元处设置新的止损单，在这次小幅回落的最低点之下， 29.88 元更好，因为把止损点设在诸如 25 元、30 元、50 元等整数稍下是一种很好的做法，震荡往往在这些整数点处停下来。

但是我们还有一个问题，过多长时间就可以安全地变动止损单呢？我们还得再次人为地设定规则作为我们总体指导思想，并在对股票习性研究的过程中加以验证。我们的规则是等待，直到两天的价格波动完全超出了我们原来设置止损单的模式，这时我们来设置新的止损标准。如果我们是在上扬的趋势中操作，就像美国橡胶公司股票的例子，我们会等到两天的低价高于价格回落时的最高价。在这一例子中，下挫日 9 月 25 日的最高价是 32.75 元，第一次两天价格波动完全超出这个价位的日子是 9 月 29 和 30 日。那么在 10 月 1 日我们就可以撤掉原来购入这一股票时设置的 28.5 元的止损点，在 29.88 元处设置新的止损点。

这个“两天之后”的原则(在能做出正确判断时可以根据具体情况有所变动)既适用于上行的趋势也适用于下行的趋势，既可用于缺口，也可用于我们依据其设置止损单的图表模式以及小幅反转。我们将会把这一原则用于跟踪的美国橡胶的交易中。切记在设置新的止损单是要撤销以前的止损单。否则经纪人的日志上两项都会是记录，在以后的日子里两个都会执行。如果你没有指令，经纪人是不会撤销以前的止损单的，只要没有撤销，经纪人就得执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺口提供一个新的基点

经过 9 月 25 日的小幅下挫之后，美国橡胶公司股票的价格稳步上升，在 10 月 3 日之前没有给任何预示让我们变动止损单。10 月 3 日的价格活动产生出一个从 35.5 元到 36 元的半点缺口，我们知道，持续缺口构成了小型支撑线和阻力线，通常不会轻易突破，除非大趋势上发生变化。不过在更改 29.88 元处的止损单之前，我们还应当应用“两天之后”的原则。这个缺口的高点是 36 元，在 10 月 7 日之前两天的价格变动幅度完全超出了这个价位，10 月 8 日就可以撤销我们在 29.88 元处的止损单，在 33.75 元处，也就是在缺口底部 35.5 元下面的 5%处设置新的止损单。这之后，有一些小幅上扬，然后在 10 月 23 日回落到 35.25 元。此时似乎要出现一个小的转折点，但 26 日又继续下跌到 34 元。不过价格就此完成了小型调整，开始上扬，没有影响到我们 33.75 元的止损点。注意，我们不应该由于新的底部成了 34 元而改变止损点，因为这意味着把这个点降低，而规则是除非有利可图，否则不要变动止损单。

完成美国橡胶的交易

下一个提高止损单的机会出现在 11 月 18 日，离 11 月 14 日的小型底部 36.5 元处于“两天之后”原则中，可以把止损点定在这个点的 5%以下。我们可以在 11 月 24 日再次调高止损点到 36.5 元，约是 11 月 20 日底部之下的 5%。直到 12 月 10 日，才到了离 12 月的第一周发生的反转底部的“两天之后”原则处，我们可以把止损点变动到它的 5%之下处，定在 41.25 元处。一个多月过去了，我们才又发现新的止损点变动位。在此期间，出现了一个矩形，在 1 月 15 日的上边有了一个有效突破，之前是 5 天的密集交易——从 1 月 8 日至 14 日几乎出现了一个旗形，这个密集型的底部可以被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用作一个新的基点，把止损点上调到 44.5 元处。

1 月 20 日价格变动造成的缺口让我们又一次可以变动止损点，这一次到了 49.88 元（避免整数 50 元）。2 月 9 日可以调到 50.88 元，也就是 2 月 5 日反转后的 5%以下。2 月 9 日到 15 日的斜向密集区给了我们一个不错的基点，可以把止损点变更到 54.25 元处，但更加保守一些的政策是等待形势更加明朗，直到 2 月份的最后一周，价格反弹到 56 元，趋势才明朗。3 月 2 日，低点区域发出“两天之后”提示，我们可以把止损点调到 53.25 元处。3 月 8 日，我们根据 3 月 4 日涨到的 58 元，再次把止损点上调到 55.25 元。

止损点最终得以执行

下一个止损单的基点是 3 月 10 日出现的大缺口所提供的。直到 3 月 13 日我们才得到了两天价格波动都完全超过这个缺口的时机，于是我们就把止损单调高至 60.75 元 。这是我们最后一次由于有了新的基点而调高止损单。3 月 22 日的上扬都在我们的止损线之上，但是 4 月 7 日价格急剧下跌，跌至 60.75 元，这一天我们的止损单变成了脱手的市场指令，于是我们的经纪人卖掉了我们的股票。我们从股价约 33 元起一直交易，直到超过 60 元，获得了 27 元的丰厚利润。现在我们根据止损单把股票脱手，但后来价格又有回升，在月底价格实际上几乎接近 66 元，但是这一回升并不预示我们要再次进行买入，相反，那次“诱出”我们止损单的趋势后来完成了一个重大的反转模式，轮廓清晰(1-2-3-4-5-6)。在这个顶部扩散形中(第四章，132 页)，到 66 元的反弹只令价格回升了下跌的 50%，这种模式变化许多情况下都可以预见到，但并不总会发展出来。我们出手了美国橡胶股票，6 个月之后，它跌到了 20 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在卖空中运用止损单

我们一直跟踪交易的美国橡胶股票的中期上扬趋势清楚地展现了恰当设置止损单的作用，它可以让交易者在一个确定的趋势中保持自己的既定策略，省去了“看行情交易者”或“直觉交易者”的担心和困惑，避免了像他们那样很快被交易早期的变化甩出市场。既然止损单在做多交易中有用，那么它在卖空交易中也是不可或缺的。如果交易者进行多头购入的话，价格变化不会比他购买股票时的价格更差，而他卖空操作的话，从理论上讲，他冒着以后该股会不断上扬的风险。实际上，每一个消息灵通的经济学家都会认为卖空操作自身就具有合理性和优势，而实际交易者除非在每笔交易中使用了止损单，否则就不会认定交易是合理的。

卖空委托交易中最初止损单的设置

在虚拟的美国橡胶股票的交易中止损单的设置保护了我们做多的策略实施，同样它也能在卖空交易中起作用。如果研究人员仔细阅读了我们的讨论，观察了我们在美国橡胶图表上应用止损单的原则，可能已经不需要我们对止损单的技术做进一步的解释了，不过再简短观察一下止损单在卖空操作时的应用是有益的。

让我们跟踪美国钢铁公司股票 1937 年 7 月开始下跌的趋势进行一次虚拟交易。图 10-9 显示了这只重要股票该年下半年的日价格和交易量走势。美国钢铁公司股票从 1937 年 3 月 127 元的顶点跌至 6 月 91 元的低点，然后 7 月迅速反弹，几乎回到了以前的高点。在这一走势的第一阶段有相当的交易量，但随着 8 月上扬势头的放慢，交易量越来越小，在 8 月份的第三周价格下跌，交易量增加。到 8 月 28 日，出现了一个明显的圆顶形，美国钢铁公司股票显然是一个很好的“卖空”操作对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

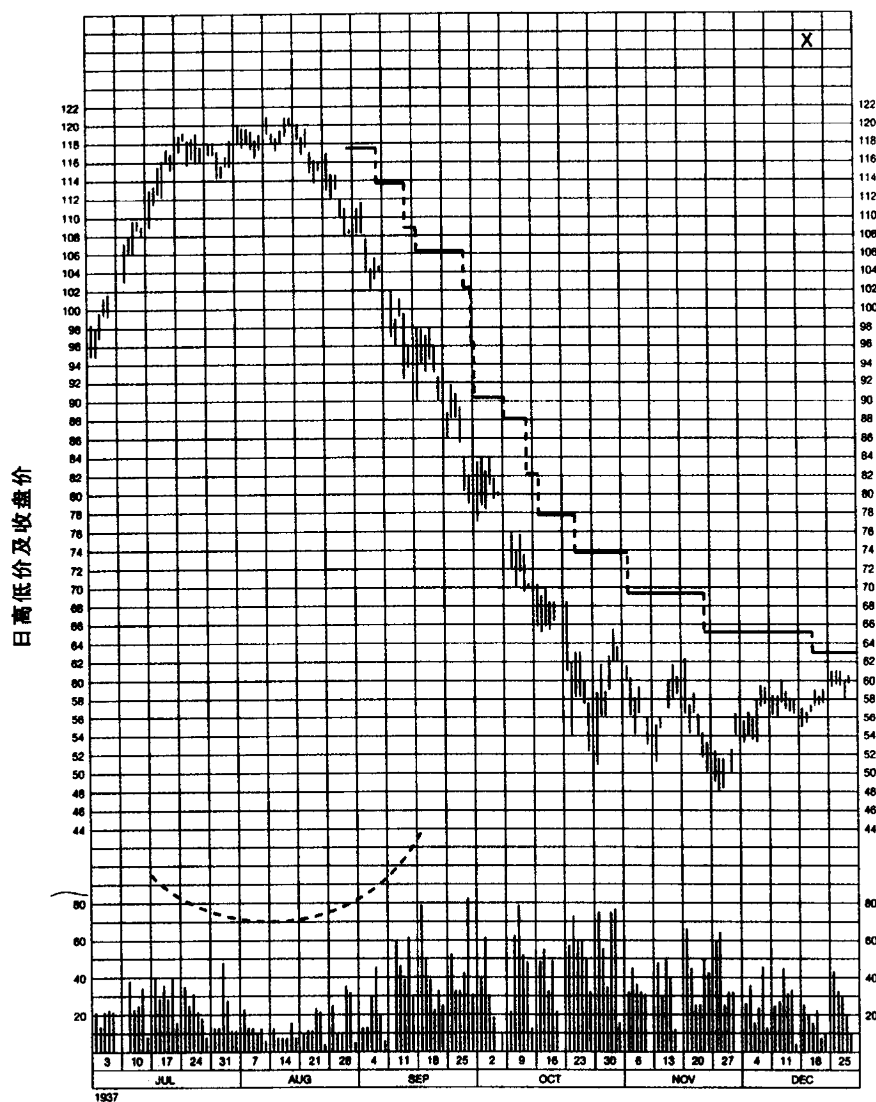


图 10-9 美国钢铁公司股票图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考虑到和以前日线图及周线图的关系，这张图表上还有其他证据暗示了美国钢铁公司股票 7 月底 8 月初的变化，但我们现在采取的是保守的短线策略，除非这些变化的趋势已十分明显，一般我们不予考虑。当然，最终根据出现的圆顶形，我们知道了后面的变化趋势，前面(第三章)学习过，圆顶形是一个最重要的反转模式，另外，它是典型的出现在熊市反弹顶部的模式，预示着相当程度的下跌。它出现在 1937 年 8 月份许多只主要股票上，预示着一个大的熊市趋势(第三章 68 页、70 页)。

在卖空交易中止损单是购买指令

再回到我们的实例中，让我们假设在 8 月 26 日的图表形成后，我们决定“卖空”美国钢铁公司股票。不过在给经纪人下达出售指令之前，我们必须首先决定在什么地方设置止损单，以便万一我们对下跌的趋势预测的不正确，好及时从交易中跳出。研究图表，我们会发现 8 月 23 日密集区域的顶点是 117 元，这个点可以作为我们最近的有效基点，因此我们第一个止损点可以设置在高于这个价格的 5%处，也就是 122.75 元。注意这个例子中我们要进行的交易是“卖空”，所以止损单应当是购入的指令，并且设置在高于现行价格处，而不是低于现行价格。那么在 8 月 27 日早，我们就可以给经纪人下出售指令，比如短线出售 100 股美国钢铁，同时，给他指令，让他在 122.75 元的止损点处购入 100 股。这儿有个规则，要求我们的止损点设置在离现行价格远一些的地方。在这种情况下，大部分的交易者会理所当然地觉得无论他们对自己解释技术图形的信心有多大，他们也不愿意冒遭受如此大风险的可能。如果判断力好的话，可以不必非常严格地遵守这个规则，可以把止损点定得靠下一些，比如 117.5 元，略高于 8 月 11 日的小型模式底点。事实上，我们交易的同一天已经是离 113 元的小缺口“两天之后”了，可以为 117.5 元处设置止损点找到依据。

接下来的星期三，也就是 9 月 1 日的下降缺口，伴随着增加的交易量，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

令人满意地证实了我们的预测，接下来的两天价格在这个缺口下波动，我们可以把止损点下调至其上的5%，到113.5元。到9月7日，又一个缺口出现了，甚至比前一个还要大，交易量继续放大；这样9日时就可以根据这一变化设置一个新的止损单，把止损点调低至109.25元。下一个下调止损点的机会出现在9月13日，我们可以把它调至106.13元。9月23日后，价格从前一星期反弹顶点下跌，又到了“两天以后”规则处，106.13元的止损点可以撤消，并建立新的止损点，在103元买进。

接下来的四周美国钢铁公司股票的卖空交易随着价格的持续下跌，盈利迅速上升。在这期间，有几个好的技术图形需要我们改变止损点。我们只需要把它们简单地列到这里，研究人员们就可以对照图表为每一次变动找到证据。

下面是图示的变化：

9月25日以后——到96.75元；

9月27日——到90.25元；

10月4日——到88.25元；

10月4日——到82元；

10月11日——到77.75元；

10月20日——到73.5元。

到10月底，下跌的势头表现出趋缓的迹象，但我们直至六个月图表的尽头也没有反转的迹象。在11月期间又出现了两次机会让我们改动止损点，以便获利。经过11月3日的变动，止损点可以变动到69.5元，11月19日后，到65.25元，每次都把它定在上一次反弹顶点之上的5%，11月14日之后，它已经调至63元。

使用“心理”止损单

由于这样或那样的原因，许多交易者不喜欢使用止损单，而愿意在交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易中使用他们称之为的“心理止损单”，当价格到达心理止损点时，他们下达买进或售出的市场指令。大部分反对使用预先交给经纪人的常规止损单的理由在我们看来在当今的市场上都是没有正确性的。其中一个交易者经常表达的反对意见就是，就在价格刚达到止损点的时候，市场可能反转，再次背离原来预测的方向，结果是交易者承受不必要的损失，而且还“失去了原来的阵地。”很明显，这种不幸的结果不是由于使用了止损单，而是在大多数情况下是由于止损单设置得不合理所至。

还有一些人对使用止损单犹豫不决，是因为他们的账户不大，或是因为经纪人对这种做法给予了嘲讽。接受并执行止损单是你的经纪人责任中的一部分，你在这件事上有权得到有礼貌且高效的服务，你应当坚持自己的权利。好的经纪人鼓励使用止损单来作为一种明智保守的措施来保护客户的原则和利益。

从理论上讲，“心理止损单”没有理由不像交给经纪人的常规止损单那样起同样的作用，但条件是交易人必须时刻接触市场，并在价格达到他的心理止损点时马上能做出反应。然而实际上，在关键时刻总会有诱惑来延误行动的，总会有“再给一次机会”的想法来变动心理止损单，结果是最后承受不必要的更大损失。在长期实践中，有经验的交易者会发现，精心设置止损单是成功交易的一个重要部分，提前设置，可以说“冷静”地设置，交易者会避免心理混乱和在市场上出现意想不到反转时总会让人耽搁的倾向。

模式之内的止损单用处不大

在本书为了说明止损单的设置而举的中期趋势变动的那些例子中，需要注意的是等到预测的重要模式完全成形，能够预示以后发展走势时，我们才进行交易。只有在这种有相对可靠的技术模式支持时，止损单才是非常有效的。有些交易者喜欢在模式之内根据价格的小型波动来牟利，比如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打算从 1937 年 10 月“恐慌”之后市场出现的大范围的变幻莫测中获得利润。在这些区域或各种模式之中交易情况是不稳定的，不幸的是，使用止损单也不能让交易更安全一些，因为止损单不能准确地设置，很难找到风险不大且能盈利的止损点。我们不推荐在模式内使用止损单交易。

不要忽视其他图表的预示

本章花了很大篇幅探讨了使用止损单的重要性，但我们不想给研究人员造成一种印象，一定要等到止损点被触及执行才结束交易。如果研究人员仔细观察这些图表就会看到大部分的交易中都有反转或衰竭的迹象，这些迹象可以让交易者采取行动获利，或者让他在比现行的止损点更加有利的情况下退出。测算规则、阻力线、高潮交易量、衰竭缺口——我们在这门课程中学习的各种各样的技术现象都应该仔细观察，以保证我们退出交易时保有盈利。

止损单其他的次要用途

止损单不仅可以用来让一个交易者退出一个旧交易，也可以用来让他进入一个新交易，或在出现走势突然改变之际来改变自己的市场定位。例如，我们购入 100 股股票，并在其价格下面设置了止损单，规定如果趋势有变，我们就出手 200 股，这样就不仅仅改变了我们长期的市场定位，也同时让我们染手了 100 股的卖空交易。这种止损单叫做双向止损单，或变向止损单。有些交易者可能预测到一个模式，例如一个矩形，会出现突破，他就会在这一模式的上方的一个价位设置止损单，实际突破一定会触及这个点，那么，一旦突破出现，他们就立即把这只股票变为多头。这样的止损单偶尔会有资金雄厚的交易者使用，但是我们并不觉得它有什么特别的好处，不推荐一般根据图表交易的研究人员使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

毕竟止损单在交易中使用主要是用来作为一种保险，其必要性就像在其他经营中卖入保险一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章

长期图表、指数图和板块图的使用

- 对基础工作的回顾
- 月线图
- 月线图上的结构发展
- 月线图在交易中无用
- 指数图的使用
- 板块图的使用
- 花在个股图上的时间收益更大
- 长期分析的收获
- 缩短制图时间间隔
- 分解日时段间隔
- 行情滚动图或交易图
- 短期变化图
- 短期趋势线图
- 点数图
- 点数图的局限
- 日内图仅具专用价值
- 其他图表研究的特殊领域
- 其他交易市场的制图
- 债券市场
- 债券图表使用一例
- 商品市场制图
- 不同期权时间中断对制图的影响
- 期权制图的不同方法
- 平均所有的活跃期权
- 为不同市场和交易制图
- 不同粮食价格之间的紧密联系
- 出现在小麦图表上的模式
- 一个整理三角形和一个测量缺口
- 基本模式和解释不变
- 给棉花市场制图
- 棉花市场制图一例
- 商品交易的特殊问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对基础工作的回顾

我们前面所进行的一切研究都是在对技术图表理论的各个方面进行逐一探讨。通过对各方面进行相对独立的研究，我们试图发现其各自相对的优势和重要性。希望这种对单个现象的渐进式研究能为我们打下一个宽厚的基础，在这一基础之上来构建并完善我们在整个图表分析领域中的知识体系。

我们已经逐个地研究了在以后的实践中要用到的各种工具，逐个对它们进行了检验，逐个观察了它们的使用情况、重要性以及各自的可靠性。这样，我们就完成了准备工作，现在就剩下把这些工具实际应用到更加重要的图表分析中去，从今后更多的交易图表记录中逐步获取经验，并在关键时刻自主决定使用哪些工具、哪些指数或哪些结构，以便把单个的指导原则整合为一个完整的知识体系，并成功地运用于各种股票图表的分析，从而达到准确预测股市变化的理想目标。

月 线 图

一般说来，我们都是基于日线图对那些较短、较频繁的模式发展进行研究的，但是这些模式可能无限期地延续，随着范围和时间的增长而逐步加强。当这些模式持续时间超过几个月的时候，基于周线图或月线图来对它们进行辨别就要比基于日线图容易了。这时，周线图就非常有用了。周线图的优势还在于其在实际绘制中要省时省力。另外，它还常让我们注意到在小型日线图上显示的不清楚或干脆不能显示的模式。现在我们应当明白，研究过的理论和模式不仅仅可以应用到日线图上，而且可以应用到基于任何连续时间段制作的图表上。另外，因为这些理论来自于对公开市场交易现象的研究，所以它们同样也可以应用于研究商品的流通现象，例如，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

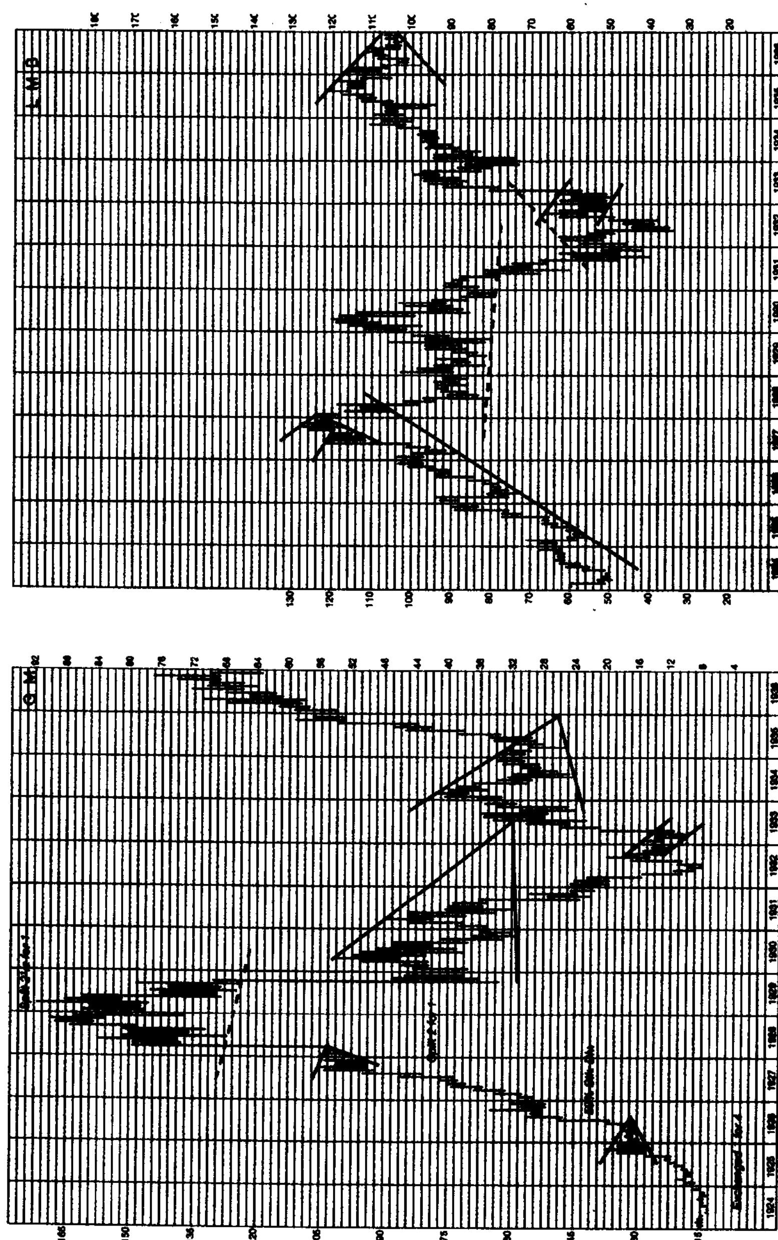
可以研究棉花、小麦和玉米的价格走势，或研究其价格波动是由开放的自由交易市场上供求关系所决定的几乎是任何商品的图示记录。在以后的章节中会进一步阐释商品图表的，不过在此首先让我们来研究一下可能出现在股票月线图上的模式。

月线图上的结构发展

图 11-1 中复制的通用汽车与利菲特和迈尔斯烟草 B 的月线图显示了这些股票 13 年来的价格走势。图上的纵格线代表着 1924 年 1 月到 1936 年 12 月(含 1924 年 1 月和 1936 年 12 月)股价的高低波幅， 没有显示成交量。通用汽车的图表粗略一看给人一种很复杂的感觉，因为在这一只股票中有几次的股份分割，而且在 1926 年 9 月份 50%的股息都受到了影响。然而，我们不必受这些时常出现的资本构成中变化的干扰，因为股价规格都随着每一次变化进行了调整，其结果就是图表上标注出的连续的价格走势。右边空白处所标的价格代表了制作图表时个股的价格。

从 1924 年起，这张图表上标示出的第一个模式是一个小的对称三角形，表示的是从 1925 年 11 月到 1926 年 6 月的股价走势，一个大三角形表示的是从 1925 年 11 月到 1926 年 6 月的股价走势，后面紧接着是另一个快速上涨。我们看到 1927 年的前几个月有一个快速形成的峰顶，然后在年底接着一个非常清晰的上升三角形，这一模式导致了 1928 年 3 月的一个腾跃，在仅仅一个月中就从 140 元上升至 199 元。在这个顶点上我们发现了一个复杂模式——一个大比例的肩和双头式，这一模式用了一年半的时间才得以完成。接下来的跌落把股价降到了 34 元，随后近两年的价格走势构造出一个巨大的下降三角形的轮廓，它导致了 1932 年股价进一步下降至 8 元。转成上扬态势时，我们发现在从 1932 年 8 月到 1933 年 3 月间形成了一个清晰的旗形。从 1933 年 7 月到 1935 年 3 月的模式看起来好像是一个完整的反转头肩形，不过颈线从未断开，其股价走势一直持续到了 1933 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利菲特和迈尔斯烟草 B 的股价高低月线图

通用汽车的股价高低月线图

图 11-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 月份，形成了一个大的整理三角形，并在以后爆发成了大幅飙升。我们在图表的末端没有看到确定的模式，不过读者很容易就可以看出几个有趣模式即将形成的可能性。

可以用类似的方法来分析利菲特和迈尔斯烟草 B 的月线图，从 1924 年到 1927 年，我们发现了一个明确的上扬趋势，在 1926 年的 3 月到 7 月显出了快速形成的峰顶。1927 年，顶上出现了一个反转三角形， 从 1928 年到 1930 年底，我们发现了一个清晰的大范围的扩散三角形——换一句话说，整个这三年的模式可以叫做持续头肩形。另一个大的反转头肩型构成了这一只股票 1931 年到 1933 年的底部， 这一模式的右肩也是一个好的旗形持续形。从 1934 年 11 月到 1936 年 8 月的股价走势预示了一个头肩顶的可能性，然而，如果颈线不能突破，这个头肩顶便不会形成。整个 1936 年的走势预示着一个对称三角形，当然，这个对称三角形可以是整理的信号，也可以是反弹的信号，这要看突破的方向了。

月线图在交易中无用

读者可能会对月线图上所标示的某些模式的能量或由这些模式所造成的大范围价格波动印象颇深，但他不应该忘记，这些模式的构建需要好几个月，有时是数年的时间，而且期间还有很长的时间根本没有任何模式出现。从我们对这些情况进行的简单观察来看，很明显，交易人几乎没有可能依据月线图的模式及时做出可靠的预测并据此牟利。对于普通的交易来说，日线图和周线图当然更有用而且可靠。但是考虑长期的投资策略时，月线图就变得有用，也有意思了，它们偶尔反映出重大变化的可能性，这种可能性可以在日线图和周线图上查证，并转化为交易利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数图的使用

我们在前面的研究中多次提到了指数和指数图，我们注意到，指数仅仅是挑选出来一定数量股票的综合指标，那么指数图也就可以称做对所有那些单个股票的一种综合图。就像对那些个股图进行分析一样，这些指数图也可以适当地用来进行技术分析。而且，因为我们现在面对的是多少能代表市场的综合指数，我们在指数中发现的技术模式和出现在仅仅一只或几只股票中的模式相比较，在对整个市场预测方面应当更加重要。换句话说，很容易看出，如果足够量的个股在图示中表现出充分的一致，并据此构建出综合图模式的话，那么预测指标的分量就重多了。然而，我们知道有可能某些股或在一个市场上的各板块股平均走低，同时其他的却处于上扬趋势，甚至在“市场”的重要转折时期，某些股票会比其他股票提前几个星期或几个月到达其反转点(这方面可以比较图 11-1 中的两个月线图)。对于业务量有限的交易人来说，他自然希望永远把资金放到最具优势的地方，因此，个人股票的技术图要比任何指数图更有实用价值。另一方面，我们知道大多数股票迟早会跟随市场的主流波动，因此，对于业务量大的长期投资者来说，不大会在意个别股的交易利润，因为他所关心的是主要的投资政策和整体收益，平均指数对他来讲是最重要的。读者如果能把我们所研究过的各种模式亲自应用到图 11-2 所显示的《纽约先驱论坛报》工业股平均指数的日线图上进行分析，会是非常有趣也有益的。

板块图的使用

一般说来，我们前面提到的关于大盘平均指数的论述也适用于板块平均指数——石油、食品、钢铁、铁路、公用事业等。那些有时希望购买或维护自己的某些产业板块指数图的读者会发现这些图很有意思，但相对来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

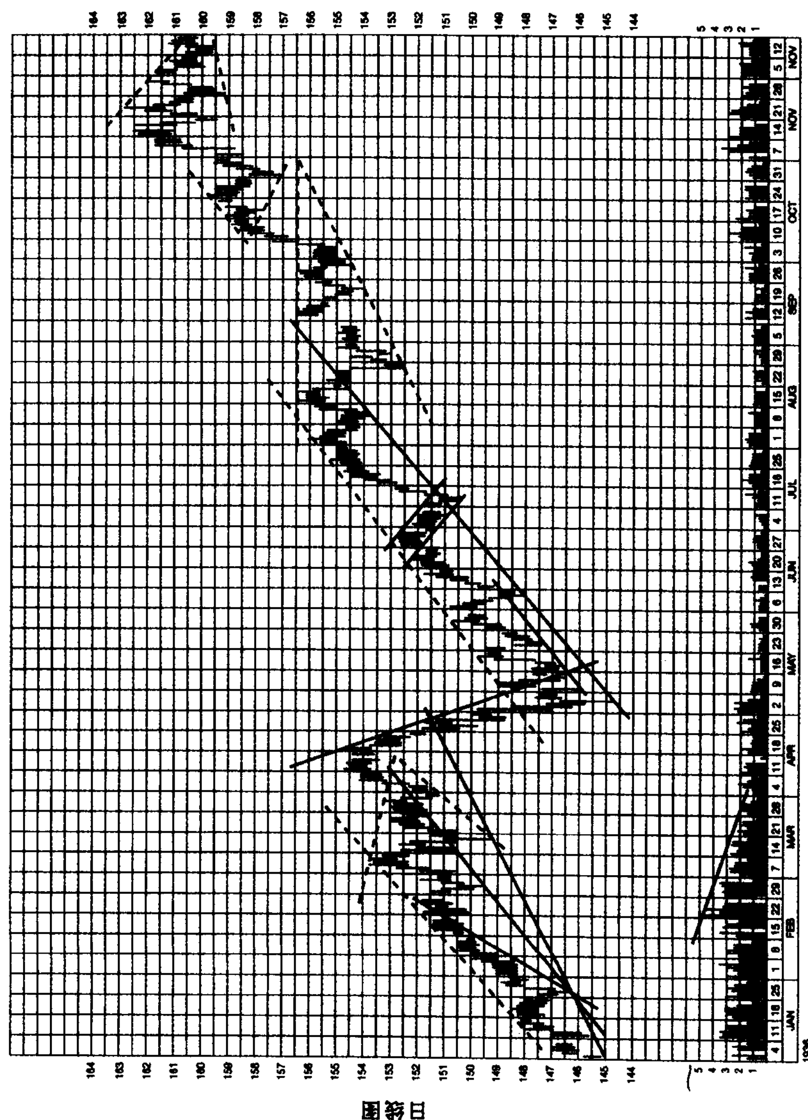


图 11-2 《纽约先驱论坛报》70种工业股平均指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

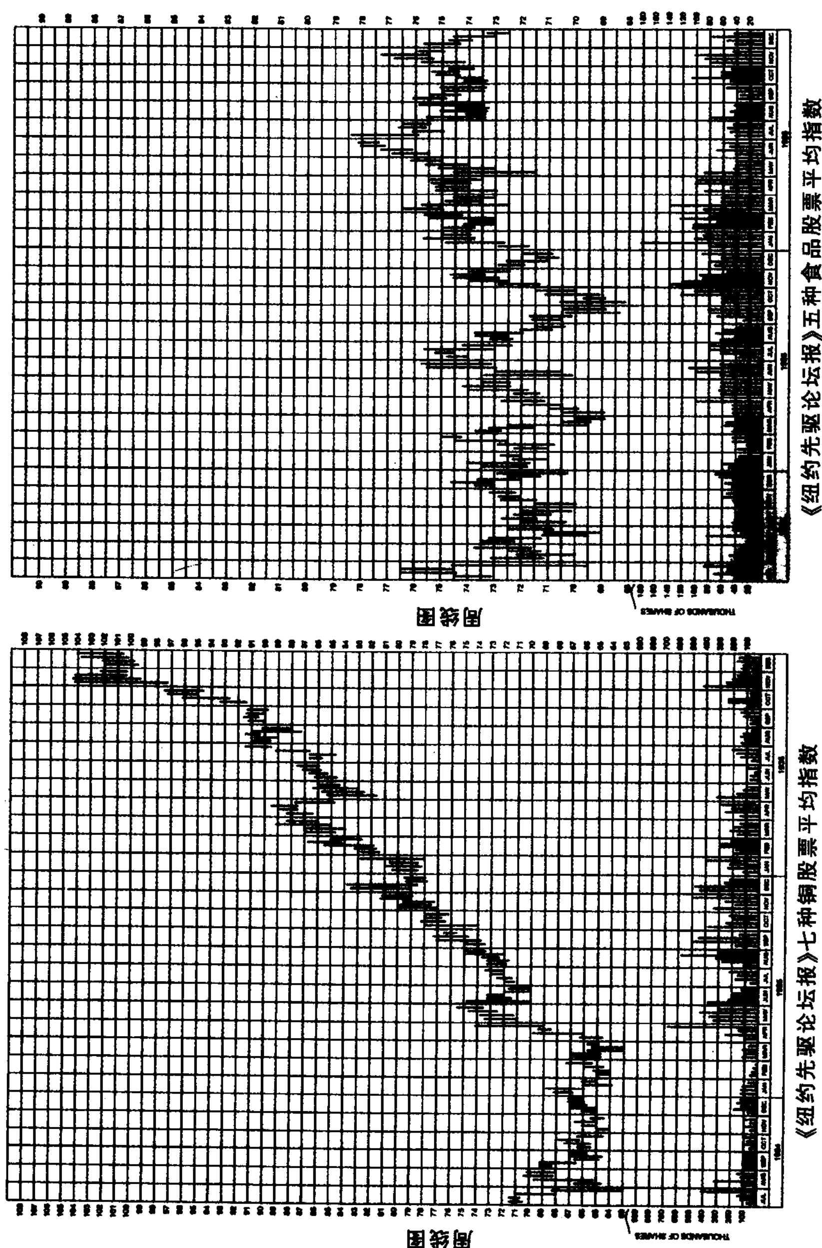
说这些图在交易中的实用价值不大。就像整板块的股票可能并且经常会和市场指数的明显走势走向相反一样，一板块中的个股有时也会和板块指数的走势相反。保险一些的话也许可以说，作为一般的规则，购买其技术图形呈现出强势的股票要比购买那些其技术图形呈现弱势的股票更容易获利，反之亦然，不过总有许多例外的情况。

图 11-3 中的图表提供了两个不同板块指数的价格走向比较，这些图表表现了两个板块股票一周期间的价格波幅和成交量，数据是根据《纽约先驱论坛报》上的 1934 年 7 月到 1936 年底五种食品股票和七种铜股票各自的加权平均数来的。在这段的大部分时间里，铜这一板块的平均价格迅速稳定地上涨，只有相对不大的下跌和调整，而食品板块的平均价格上下波动，没有多少真正的提高。长期来看，差别明显，但是可以看出，在短期操作中，食品板块同样可以获得和铜板块一样的交易利润(为了说明问题，假定可以对整“板块”进行买卖)。事实上，在市场两端进行交易，食品板块要比铜板块获利更多。就像我们已经看到的预测模式会显示在全面指数图上一样，它们偶尔也能显示在板块图上，但是不大常显示在个股图上。

花在个股图上的时间收益更大

读者要自己决定愿意花费多少时间和精力来维护和分析市场和板块指数图。如果他绘制约 40 或 50 张各种各样的个股图，通常个股图就可以告诉他全部所需要知道的“股市”的情况了。他必须记住，比如当一个预测模式出现在道•琼斯工业指数图上的时候，不管这个模式有多强，他也不能让经纪人“买入 100 股道•琼斯工业平均指数”，如果一个头肩顶在戏剧股指数图上形成了，他也不能在市场上卖掉 50 股“娱乐股”。简而言之，他必须针对具体个股进行交易，而个股走向可能和他们的板块或“市场”趋势一致，幅度一样，但也可能不一致，不一样。只有他们自己的个股图可以告诉他们该对那只股票买入或卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《纽约先驱论坛报》五种食品股票平均指数

《纽约先驱论坛报》七种铜股票平均指数

图 11-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期分析的收获

当我们完成了对个股、板块以及综合指数的长期价格走向分析研究时，可以停下来考虑一下从对它们的观察中我们得到了什么样的总体收获。一方面我们可以反复说，根据图表走势进行的成功实际交易并不是来自于盲目教条地相信每一个出现的技术预测，而是要永远保持思想开放，并把使用多种单个图表因素仅仅作为综合分析的一种辅助手段。

我们可能也看到了跟随市场大势的好处，一旦确认了大势，如果对中间变化有所怀疑的话，那么就根据大势来调整自己在市场中间的位置。这样，就导出了另外一条规则，也就是在几乎任何情况下，交易人都应该把自己的看法、图表预测以及所有普通的、不起眼的未来预示折衷在一起考虑，宁愿选择一条中间道路，而不是匆忙地去改变方向，走极端。综合理论的推理结果就是在纯长期操作时，收集和派发都应本着规模原则进行。换句话说，当牛市态势即将结束时，应逐渐抛售，而长期的熊市态势要扭转时，要逐渐购入。 当然，这一规则主要适用于周期性或半投资操作，而不适用于普通交易，而这门课的学习者大多数被认为对普通交易更感兴趣。

缩短制图时间间隔

为了丰富我们的技术分析知识，我们所应该熟悉的图解学另一大方面，就是把图表模式及其原则实际应用到我们选择的任何时段间隔来图释原始的交易记录。大部分的研究是基于日这一时段的，因为日作为制图时段已经被证明是非常实用的，并且在普通操作和普通技术分析中是最有用的。

然而，我们已经知道这种日间隔可以扩展，制作出周线图、月线图甚至是年线图来，每种图各有所长。另一方面，我们也看到日制图间隔也可分解成几乎是无限小的间隔段，包括小时图，整时的片段图，甚至可以分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解至极致，给一只股票或者股票板块的每一笔交易制图，后者叫做交易图或滚动行情图。

分解日时段间隔

最实用的日制图间隔分解自然就是小时图了，这种图技术上唯一的不同就是交易记录图的时间段由日改为了小时。也就是小时图上显示的是每一交易小时的股价和成交量，而不是每个独立交易日的股价和成交量。

至少从理论上讲，小时图上形成的模式和日线图上的模式具有同样的意义，只是我们能够自然地想到和日线图上的幅度相比，小时图上的模式要小。价格走势有一个现象——缺口，缺口在用日线图进行预测时有其独特作用，但当其出现在同一个交易日的两个小时里的价格波幅间的时候，保险一点的话，就可以假定它没什么预测价值。缺口出现在我们为制图而人为选定的时间里，显然它的价值和在任何小时段里出现的价格突然变化是一样的，而在这种情况下，我们的图表中就不会显示出这是缺口。隔夜的价格缺口出现在日线图或小时图上，除了代表收盘这一时段所积聚的技术优势或劣势之外，也会给人带来心理影响。而可能出现在一日之内的小时图上的缺口则不会产生心理的和累积的影响。不过，我们没有必要花更多的篇幅来考虑小时图了，读者可以看到，它们对一般交易人来说很明显没有什么价值。只有那些主要想从一日之内的微小波动中获利的投机者才可能会发现小时图有些帮助，但是那样的话，他就不得不整天既盯着行情显示牌又盯着钟表，注意单子上股票的每一笔交易，并在每一个小时末进行记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情滚动图或交易图

时间段分解的极致自然就是交易图或行情滚动图，图中的交易根本没有按时间分板块，而是把每一笔交易，连带其价格及成交量都单独标示出来。在小时图和交易图之间可以有半小时时段图、15 分钟时段图以及任何我们希望使用的时段图，唯一重要的要求是在一张单独的图上，时间段必须一致。交易图的一个变种是 200 股交易图，这种图上 100 股交易就被忽略了，只有超过这个基本单位的交易才制图。其结果是节省了相当的时间、空间和精力，但是从理论上来讲好像不如基本交易图精确或有价值。

很容易看出，把日时段进行分解要花费额外的劳动，特别是制作交易图时要记录每一笔单独的交易，连带其价格和成交量。记录一只股票的每一笔交易的图表对于专家或搞研究的理论家来说也许有其令人感兴趣的地方，不过对于实际交易人来说价值当然不大。

短期变化图

交易图的另一种替代品是一种我们最好称作短期变化图的图表，因为它的实际优势在于能够提供一日内的短期价格变化，但不需要像绘制交易图那样的耐心和详细，这种图是在股价图上画一条垂直线来表示一个方向上的每一个短期变化，直到行情显示器上记录的价格走向出现倒退，偏离了以前方向的极值。可以选择反转的任何基点为单位制图，通常的是从一点半到三点。当以前的短期变化反转时，就从以前变化的极点画一条水平线，一直向右，一直到下一个垂直图形。那么新的反方向的短期变化就被另一条延伸向反方向的垂直线标注，直到新走向的再一次反转，这时制图过程再一次重复。换句话说，如果我们根据短期变化来决定一个整点的话，我们的股票以 50 元开盘，随后下落到 49 元，我们就画一条从 50～49 元的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

垂直线，如果它反弹到 49.88 元，我们在图上不作任何标记，因为反弹的幅度从前面变化的极值算，没有达到我们选择的一个整点这个标注单位。但是如果股票又下落到 48.13 元，我们继续把垂直线画到这个价格水平。但是如果这时股价反弹到 49.13 元，我们的短期变化就反转了。从 48.13 元这个极值画一条短的水平线一直到下一个垂直图形，然后从 48.13 元到 49.13 元画新的短期变化线，以此类推。这种短期变化图较为准确地反映出一日内变化，但是从它上面不容易看出时间因素，同时也没有图示出成交量。

短期趋势线图

另外还有一种形式的短期变化图，它也只考虑预计价格变化幅度，它和前面所说的图唯一的不同之处在于表示重大价格变化的画线方法，这种图可以叫做短期趋势线图。我们还用前一段落用过解释短期变化图的数据来举例，我们的图还从 50 元开始，画一条下降的斜线，一直到右边垂直截面线上的 48.13 元处，然后再画斜线到下一个垂直截面线上的 49.13 元，以此类推。除了有必要得到每一只图标股票的全部交易的精确记录外，对实际交易者来说，短期变化图和短期趋势线图两者的使用都很有限。

点　数　图

还有一种交易图的变种和短期变化图非常相似，除了标记或实际价格指标是写在图上的，而不是画了垂直和水平的短线。这种图有很多名字，但是通常叫做数图或点图。其总体设计是为了满足个人对细节之处的不同喜好，提供更多选择，但是如果接受了前面的短期变化图例子中的只对一整点进行标注的话，那么我们应当在第一个柱状图和带有水平价格数值的水平线上使用任何一致的符号，常用的就是数字 50。当股价下降到 49 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

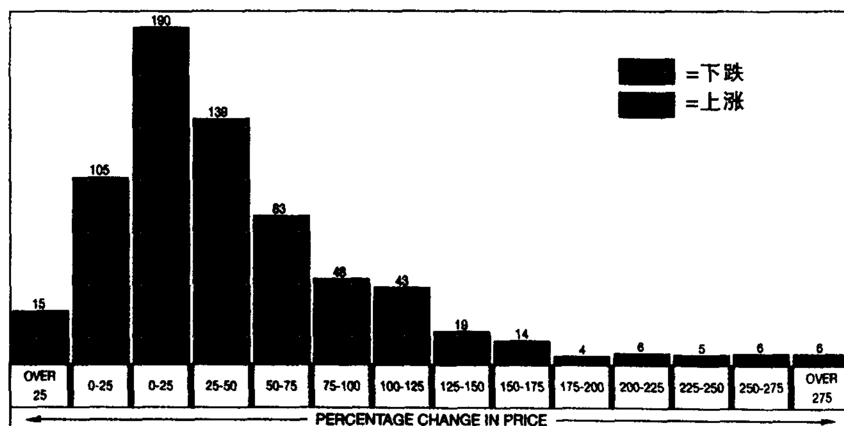


图 11-4 683 普通股票价格百分比变化
1935 年 12 月 31 日至 1936 年 12 月 31 日

纽约证券交易所上市的所有普通股的总市值从 1936 年初到年底上扬了 29.4 个百分点。但是有许多个股的价格下跌，交易所中上市的普通股中较活跃的 633 个股除去了相应的股息、分割、拆分或重组以后，1936 年全年都在交易。从 1936 年初到年底，这些个股中的 563 只价格上扬，但 120 只下跌。

股价的变化幅度很大，有些个股年底下跌到了只有年初的七分之一，而有的则上涨到了年初的四倍。上涨超过 28.5%的个股数和涨或落不到 28.5%的个股数一样多，四分之一的个股上涨了 66.7 个百分点，还有四分之一的上涨不到 7.7 个百分点，还有的下跌。这些数据印证了这一观点：股票市场不是一个市场，而是许多市场，价格走势大不相同。和整体价格的平均波动相比，个股的波幅很大，因此个股的市场价值和整体股市的趋势平行的假定不能成立。

图表中的纵条高度显示的是个股的只数，价格的变化在图表底部显示的百分比限制之内。例如，有 15 只股票价格下跌超过 25%，有 105 只股票跌幅在 0 到 25%之间。另一方面，有六只股票上扬了 250%到 275%。价格上扬在 0 到 25%的股票多于任何 25%的区间的其他股票的量。

版权所有，1937 年，纽约证券交易所。本图表资料部分为纽约证券交易所本身获得并编撰，部分为据信可靠的外部来源，但对于外部来源资料，纽约证券交易所不提供资料确切的保证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，我们把 49 这个数字标在 50 下面的一个恰当水平。

按照同样的数据，我们却不应当把 48 元标在同一个柱状图上，因为在下跌到 48 元之前，下降的走势曾一度反弹到 48.13 元。如果没有发生这种反弹，我们就只在下一个位置垂直画上一个新的柱状图就可以了，以 49 元作为基数，以上涨的每一个整点为单位不断增加，直到下一次反转。点图或数图可以以我们选定的任何规模的微变化为单位，例如，可以使用半点、1 点、3 点或 5 点变化作为我们最小的单位，但是这种图同样反映不出成交量和时间。经过足够长的时间段，这样的图上就会发展出一些我们熟知的技术模式，就可以用来进行通常的分析和预测推理了，我们知道，我们得不到成交量的数据，而这个数据是极其重要的。另外，缺口也表示不出来。有时，点数图使用某些特殊的测算规则来进行短线预测，但是这些预测规则在实际应用中似乎不如我们前面研究过的与纵线图相关的一般测算规则准确。

点数图的局限

和我们前文探讨过的其他类型的短期变化图和短时段图一样，点或数图需要完全记录行情变化牌上制图股票的每一笔交易，或每天向商业统计公司购买这些数据。由于点数图只显示那些与事先预定的最小值单位相等或超过最小值单位的价格变化，多数情况下，它们当然不能表示整日的价格波幅。例如，如果 1 张点数图以 3 点为基本单位，那么价格波动和图中上一条记录相比有 2.88 这样幅度的，没有超过 3 点的变化就不会在图上显示，同样，在以 1 点为基本单位的图上，像 7/8 这样的波动幅度就会被忽视。也许有人会说，价格波动没有超过原来设计图表时作为基本单位的幅度在解释市场方面没有意义，但是我们发现事实绝非如此。小幅变化有时意义非凡，特别是把它们和成交量联系在一起考虑的时候。经过对点数图进行了一番研究后，我们不得不得出这样的结论：和普通纵线图相比，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们也没给实际交易者提供什么便利。在极少的情况下，它们会标示出一个快速的几乎是“直线”上扬这样一个特殊幅度之后的急速反转，这种现象在日纵线图上是超常规的，除非出现成交量枯竭。不过即使在这种特殊的情况下，也需要交易人坐在行情发布牌前，把牌上的每一笔交易都记录在图表上，以便能及时得到逆转信号从中牟利。另外，像这样的波动，也许在发生的那几天看上去惊心动魄，对于普通交易人来说却是难以驾驭的。当这种波动发生在交易人持有的一只好仓股上，需要在上扬时期就采取明智的止损措施来保护既得利益。另一方面，许多有重大预测价值的现象经常出现在纵线图上，却从不显示在数图上。

日内图仅具专用价值

我们并不给普通的技术分析学习者推荐各种各样的日内图和专门的短期变化图，了解它们的特点和制作过程只是全面掌握技术分析知识的一部分。很容易看出，首先，它们的使用不仅仅需要大量的额外劳动，而且需要制表人整个交易日都得在经纪人行情室中观察行情牌上的变化，或者至少在收盘以后仔细研究交易记录，以收集资料制作其详细的图表。其次，我们根据经验可以知道普通的学习者和交易人从这些图表中得不到多少帮助，当然就得不偿失了。在特殊情况下，日内图对于极短期预测或短期投机是重要而且有价值的，但对于普通看图交易者来说，它们在有用的同时也让人糊涂，甚至可以说是误导，因为它们过分夸大了短期变化的重要性，就像前面提到的紧盯行情牌的做法。

无论什么时候使用，重要的是，日内图仅可作为日线图的补充，因为日线图依然是我们实际分析技术变化的基础，实际上是普通交易操作中唯一需要的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他图表研究的特殊领域

读者完全可以想象得到，多年来股票市场一直是人们努力研究的对象，这些研究使用了各种可以想到的图表和数学手段来解释市场行为。如果愿意，学习者可以找到几乎可以说是无尽的领域来进行研究，移动平均线、波动指数、比率计算、市场因素的宽度等等，各有各的研究对象。对于有时间投入其中的人来说，他们的研究是有趣的，甚至可以说是迷人的，但是它们在实际交易操作中的实用价值至少可以说是令人怀疑的。我们的经验是，这些研究几乎总是导致人思想混乱，犹豫不决，而不是能让人采取获利的行动。

这门课程中，我们已经集中研究了那些实用的、验证过的、容易操作的方法来解释市场的技术行为，如果能根据常识和判断正确使用这些方法的话，是会安全地带来相当收益的。我们避免了未经验证的和纯研究的“如果正确就会有趣” 的理论——那些多少有点深奥的研究，因为这些研究不能及时让我们进行实际预测以在交易中获得收益。这里所讲的技术分析的方法并不是要给某个机构进行持续不断研究提供数据和分析材料，这些方法只需要交易人花合理的时间并进行思考，对于任何具有同等的投资风险和获利机会的商业活动来说，都需要一定的时间和头脑。

其他交易市场的制图

我们课程开始时就提到，大多数的原则和技术方法可以直接用于手头的研究，也可以用于其他领域的研究，因为这些原则都来自于有供需双方互动的同类市场中各个方面。即使对于图表和图表理论来说股票市场可能是最专业、最实用和最有收益的，它的一般逻辑也可以始终用于其他市场，只要我们研究对象的价格波动是自由开放的贸易所引起的，是各种对抗的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力量角逐的结果。

债券市场

债券市场是图表和图表理论可以大有作为的一个领域，虽然这里的交易有所局限，缺乏投机行为和职业操作，并且相对来说缺少卖空交易，这一切都让图表理论的功效大打折扣。这些因素不但导致图形过于简单，模式过于少，而且它们也往往限制了债券价格的波动，和股票市场相比成交量小，这些都是使用图表分析的不利因素。此外，债券本身内在的投资稳定性当然地限制了大范围的价格波动，从而减少了潜在的市场利润。因此，技术图表分析在债券市场上不会像在股票市场上运作那么成功，收益那么大，然而里面的原则同样适用。债券图表不但实用，而且相当普遍，常常对于感兴趣者以及债券交易和投资者非常有用。债券图表的技术模式更加简明，因此，如果价格比例制定得比同一水平股票图表更大些是会很有益处的，大比例补偿了债券市场上通常较小的价格波动。

债券图表使用一例

图表 11-5 呈现了一种典型的高级铁路债券价格变化，图上显示的是 1936 年下半年纽约中央融资所 2013 号债券 4.5%的价格和成交量走势图，比例恰当，模式明显。从 7 月 9 日，价格直线上涨，从 87 元升到了 89.5 元，随着成交量出现下降趋势，在这一水平上形成了一个拥挤密集型，我们看到了一个半桅杆形，这个模式导致了进一步上扬到了约 92 元。事实上，这一预测是在不到三个星期之内做出的，半桅形暗示着在这一水平上至少有部分盈利空间。8 月 21 日的下跌打破了第一条短期趋势线，但是 24 日的价格走势在后面留下了一个岛形，预示着上升趋势的复兴，如果我们结束了以前的长仓的话就有一轮新购入。从 9 月 8 日到 16 日，价格走向内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

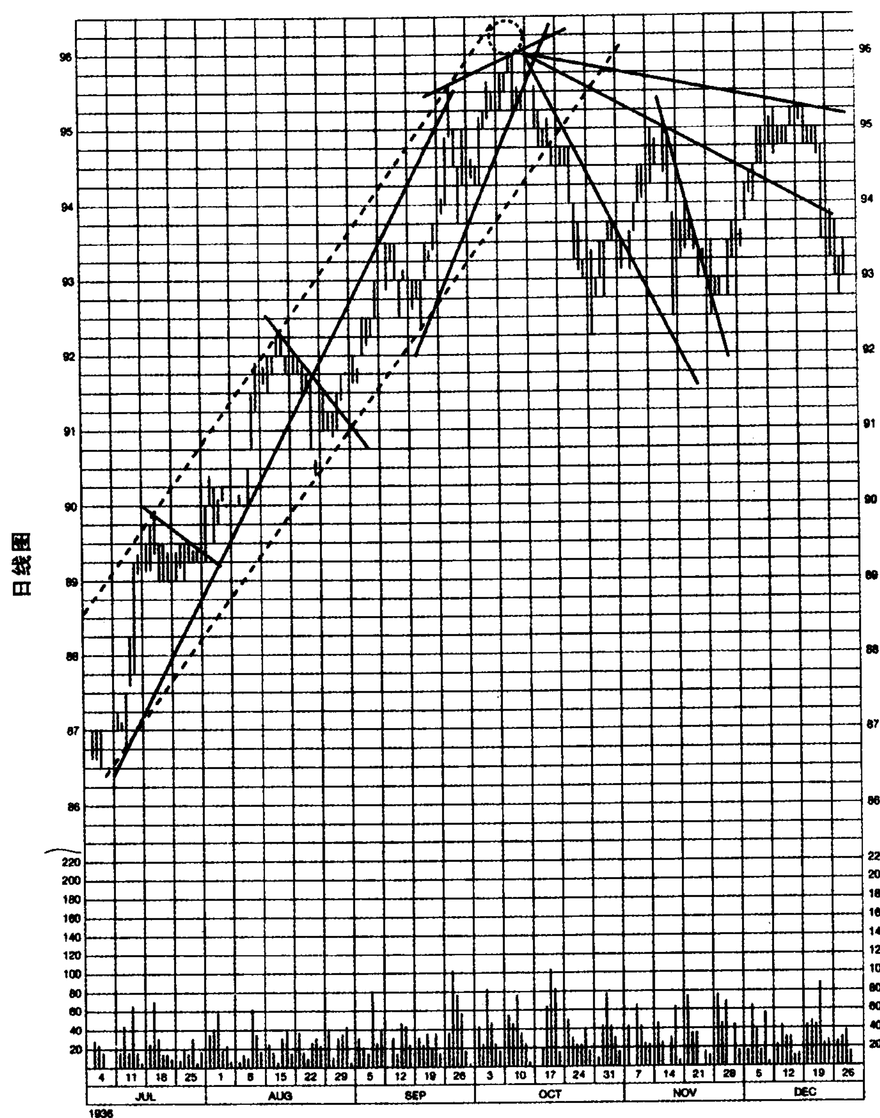


图 11-5 纽约中央融资所 2013 号债券 4.5%参考图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

含了一个旗形，尽管 17 日的突然上扬没有伴随着成交量的增加。然而，随后而来的上扬显示出了旗形的效果，在约 95.5 元处又停滞了(又一次验证了我们的测算原则)，在这个点上，至少根据部分原则，是可以盈利的。同时 8 月 22 日的底部给我们提供了一个新点，穿过这个点可以建构一条趋势线，和以前上部的线平行。回落形成的旗形触及了 9 月 16 日的趋势线，不过并没有对其形成干扰，9 月 23 日的价格波幅达到了上层线，随后跟着一个反转，这个反转只根据趋势走向我们也可以预测出。然而 10 月 17 日，趋势线被略微刺入，价格走偏，直到 21 日进一步的下跌表明这一趋势完全断裂。从 10 月 26 日的底部可以画出又一条趋势线，当它受到干扰时，强烈预示着主趋势将要反转。12 月份的反弹没有成功地以决定性优势上升到趋势线的第三个“扇面”这一事实进一步证实了这一预示。

商品市场制图

和债券市场相比，更加自由的商品市场为图表和技术预测理论的应用提供了更加肥沃的土壤。这些市场与我们理想中的自由开放的投机场所更加接近，各方面矛盾的力量互相作用导致了价格的快速变化。它们为投机牟利提供了一个更加广阔的空间，可以进行纯职业化的投机和操作，一般在市场两端都允许短线操作交易，比股票市场的波动范围还大，还有利可图。小麦、玉米、黑麦、燕麦、棉花、羊毛、糖、铜、橡胶、咖啡、可可——一句话，所有开放市场上交易的商品都在一定程度上可以利用图表来进行分析。不过并不是某种商品本身决定了图表分析的可行性，而是这种商品所处的市场的性质、交易的类型、买卖活动、能否获得所需数据、主要波动的范围和其他需要考虑的问题决定使用图表的理论价值。一般可以这样认为，这些特点越接近股票市场交易的那种理想标准，图表在市场上的应用就越精确、越容易获利。小麦和棉花市场可能是用图表研究和解释最多的市场，主要是因为它们具备许多以上所提到的条件。两者都是规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模大、重要而且利润大的市场，都有自由开放的交易、大量的商业活动、短期操作、投机的机会，最后，价格浮动幅度大，利润空间也大。

不同期权时间中断对制图的影响

在小麦和棉花以及其他一些商品制表的复杂性源于各种不同交割日期的相互影响，交割日期的不同几乎形成了各不相同的单独市场，例如，小麦可以在任何日期都可以以三种不同的“期权”交易，11 月份，在芝加哥、温尼伯或堪萨斯市可以买卖 12 月、5 月和 7 月交割的小麦。当 5 月的选择闭盘时，也就是 5 月份交割的小麦停止交易时，12 月份的就开盘了，开始了 12 月交割的小麦交易，当 7 月份的闭盘时，第二年 5 月交割的市场就开盘了。在 9 月份的任何一天，小麦价格也许和 7 月份的价格每蒲式耳上下相差五美分。就棉花来说，交易的未来交割日期同时有 11 个选项。

(在开始使用图表分析商品市场之前，必须假定研究人员即使现在不大明白，将来也会采取行动熟悉商品市场机制以及发货和收货合同的性质，这是实际交易的基础。他以后还得知道价差、挤榨、 转换等，不过，这种知识对于我们今天对图表和图表分析并不重要。)

期权制图的不同方法

由于在不同期货中存在的同时交易行为，制表员就面临着一个在证券制图中不存在的问题。最简单、最经常也是最实用的方法就是把每一个发展中的期权作为一个单独而特别的市场。有关小麦的每一张表会根据期权的不同运行七个月到十个月，在任何时候他都可以选择维护一二种或三种不同的表，可以把每一张表看做不同的交易媒介，就像他看三种不同的股票一样。然而这个过程的缺点是缺乏长期的连续性，而这种连续性在分析股票图表时很有价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了给小麦这种商品提供连续性和更广阔的市场视域，第一步应该把所有不同的开放和活动的期权画在一张大表上，用不同的颜色来加以区分。例如，绿色可以来代表 5 月份，红色代表 7 月份，蓝色代表 9 月份，黑色代表 12 月。随着过期期权和现货期权从图上消失，新的、更长时间以后的就会加到图上。由于书本印刷的限制，我们无法在此展示这种图表，但我们相信这种方法是完全容易理解的。另一种相比之下不大完全，用处也没有这么大，但却简单得多的权宜之计就是每次为一个期权制图，通常是给离现在时间最近的制图，同时在交割月的第一天删去旧的，从那个点上开始下一个期权。例如，12 月份交割的小麦可以一直制图到 11 月 30 日，5 月交割的可以制图到 4 月 30 日，以此类推。图表 11-6 所显示的就是按照这个方式制作的一张图，标示了从 1936 年 6 月 6 日到 1937 年 1 月 30 日这八个月中芝加哥期货交易所的价格和成交量变化。图上标示的两个不同期权在一个向另一个转变时的价格差异偶尔会不很清楚，或者图的连续性在某种程度上有所断裂，但是通常这种差异不大，交易者的转换操作以及自然的供需规律都会促使两者相近似。

平均所有的活跃期权

对于那些有时间和设备，又希望认真研究市场的人来说，也许所有方法中最有效的就是把所有开放和活跃的期权价格放在一起平均，制出一张主图。这张主控制图为实际研究和长期操作提供所期望的连续性，不但可以用作评估大市场的重要指南，而且可以用来指导具体期权的小型和短期图的制作，只要期权还没过期，这种小型和短期图就同时维护着。

制作和维护这样一张主图，和股票的指数图相比需要更多的计算和劳动，因为它须囊括所有期权的相当程度的动态平均指数。每种过期和到期的期权都要终止，用新的期权加到平均指数上来加以代替，只有这样，才能绘制出大市场可行实用、令人满意的持续指数图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

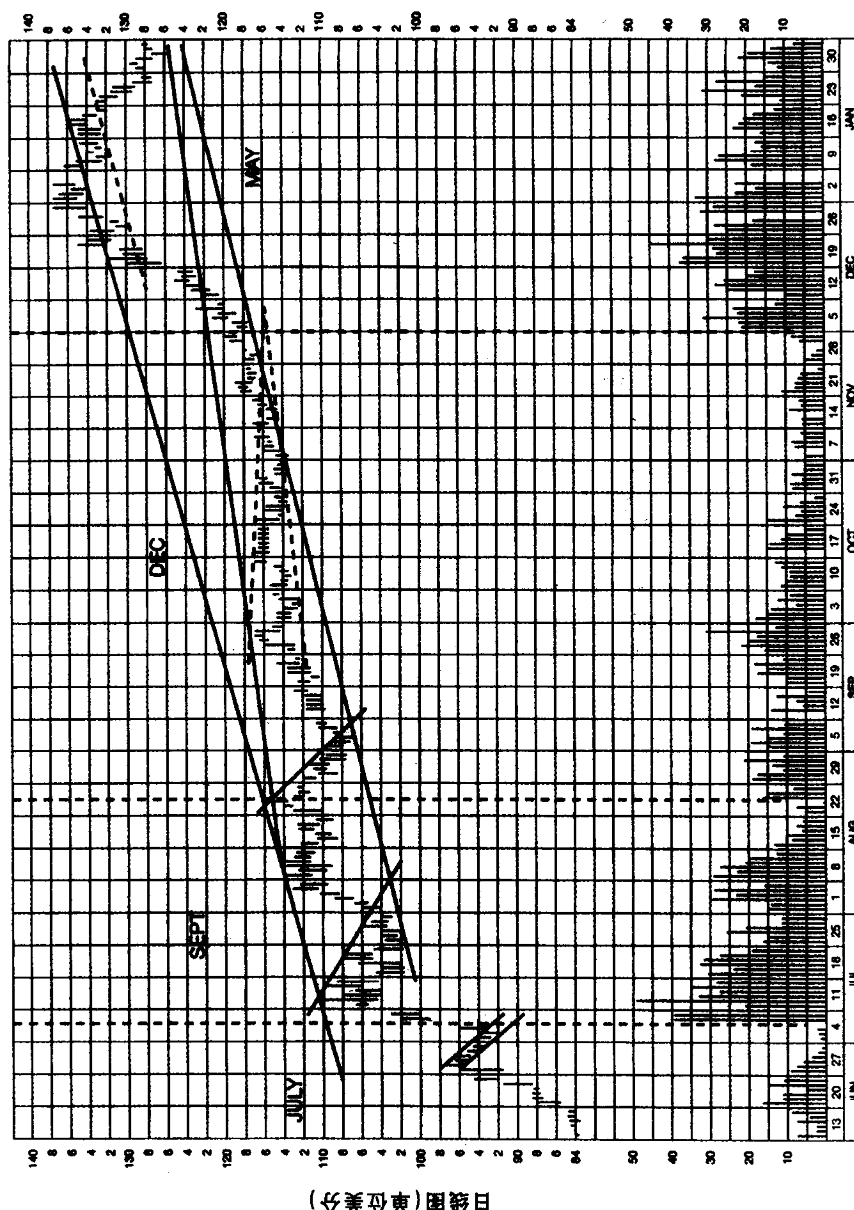


图 11-6 小麦交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为不同市场和交易制图

除了所介绍的不同期权现行交易的复杂性之外，小麦交易商还面临着决定要跟随哪个大的粮食市场，跟随几个的问题。以美国为例，在这个国家，小麦期货是在芝加哥、明尼阿波利斯、德卢斯和堪萨斯城的公开市场上进行交易的，其中芝加哥市场(芝加哥期货交易所)是最大，也是最重要的。堪萨斯城的一般被认为在重要性方面，特别是在现金市场上，要次于芝加哥。 加拿大的温尼伯市场大，而且活跃，交易限制少，因而比美国国内的交易所对世界范围的影响敏感。利物浦是世界上主要的小麦市场。许多交易商只在这些交易所中的一个进行交易，实际上再跟随一个或多个其他市场更可取。只有在芝加哥市场上能得到官方的成交量数据。

不同粮食价格之间的紧密联系

就像不同股票之间可能受总体金融业和工业浪潮的影响而走高或走低一样，不同的粮食市场也会在某种程度上受大气候的影响。比如，如果小麦市场价格走高，人们就会购买玉米，并在许多方面用玉米代替小麦，一种粮食的缺乏可以引起对其他种类粮食需求的增长。因此，玉米市场会影响小麦市场，反之亦然。而这两种都会影响黑麦和燕麦市场，因为粮食消费中许多可以互相替代。因而，小麦市场上活跃的交易商会发现给玉米和其他粮食市场制图，观察这些市场的变化并把这些图表的变化用于分析和预测小麦图表也是明智之举。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现在小麦图表上的模式

现在返回图 11-6 的小麦市场图，我们可以在上面观察到一些熟悉的模式。首先注意图表先从到 6 月为止的 7 月份期权交易开始，然后是到 8 月 19 日为止的 9 月份的期权，再然后是到 12 月 28 日为止的 12 月的期权，接下来是到 1 月 30 日为止的 5 月份期权。随着各种期权交割月份的临近，其成交量通常呈下降趋势，当解释成交量记录时，这种常规情况应当加以考虑。当即将交割的期权交易变得不大活跃的时候，我们的图表关注就转向了下一个期权。在 6 月 23 日到 6 月 30 日期间，我们首先看到了一个好的旗形在桅杆上形成，该桅杆是从约 85 元处延伸至 97 元，然后又接着另外一个急速上扬，从 94 元到约 110 元。7 月 13 日到 7 月 29 日的价格走向呈现出一条略微下降的趋势线，随着成交量的明显增加，这条线于 7 月 29 日在上部突围，这也意味着这一点上形成一个对称三角形。8 月 11 日回落到了 7 月 16 日顶部的支撑点，8 月底的回落把价格降到了 7 月下旬突围支撑点以下，接着开始反弹，上升趋势线恢复，到 9 月 24 日，价格升到 117 元。

一个整理三角形和一个测量缺口

从那一天到 11 月 14 日，我们看到了一个长而细的对称三角形，在 11 月 16 日上端有一个明确的突围。注意跟随突围所增加的成交量以及后续下降成交量略微反弹，达到了这个三角形上部延长线的支撑水平，这样就形成了一个摇篮，长期趋势线由此点长出。12 月 12 日和 14 日之间形成的整理缺口可以使用我们的测量缺口规则，其测算结果是会有进一步上扬到 133～137 元区间。 从 1 月初的 137 元附近的顶点回退以及随后不能反弹到以前的高度，让我们看到了一个头肩形，这个头肩形带有一条倾斜向上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

颈基线，这条颈基线随着1月19日成交量的上升而断裂。不过以后的下跌在12月中旬形成的缺口顶部的逻辑支撑水平处停止。

7月18日和9月2日在底部形成的长期上扬主趋势线直到图表结束时还没有断。随后，小麦在趋势线处形成了一个小头肩形的底，随着2月3日成交量的增加，这个模式的颈基线断裂，在128元水平处出现了一个突破跳空缺口，在本书付梓之时，价格已涨到138元左右。

基本模式和解释不变

我们并不是要让读者相信，刚才分析的小麦图表是芝加哥期货交易所进行操作的最佳图表，但是它无疑说明了这一事实，即我们在股票图表上学习认识的模式在粮食市场图上具有同样的预测价值和同样的意义，因为它们都同样是供需各方角力的产物。在股票市场上带来技术变化的那些因素，在粮食市场上同样起作用，并在图表上产生相似的图形。和股票图表一样，粮食图表也是所有选择、希望、担心和知识(公开的和未公开的)的综合反映，这些因素贯穿于供需各方， 控制着价格走向。如果我们能够把图表资料转化成对未来可能趋势的可行预测的话，就没必要去费心关注那些市场背后的基本因素了，因为图表已经替我们关注并进行了评估。

给棉花市场制图

一般来说，在分析小麦市场时所用到的方法和原则也同样可应用于棉花市场的技术分析。美国棉花期货的交易在纽约和新奥尔良棉花交易所进行，在芝加哥期货交易市场也有少量的交易，利物浦是海外主要的交易市场。美国普通交易商会发现有必要给一个市场制图，根据其所在地区或个人兴趣的不同，或者给纽约市场或者给新奥尔良市场制图。因为哪一个交易所都没有记录和发布正式的成交量，所以在分析价格走势时就缺少一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有价值的参考了。一年中的任何一个月都可以进行棉花期货的买卖，当年 1 月份的现货市场刚收盘，来年 1 月份的期货市场就可开盘了，这样每一种期权都可以开盘 11 个月。不过，并不是每个月的期权交易都同样活跃，通常，1 月、3 月、5 月、7 月、10 月和 12 月是最重要的投机和炒作的月份，按照惯例，只有在这些月份报纸上才发布完全的市场价格报告。期货合约的最后交割日是月底前的第七个工作日，在交割日前的第五个工作日(除去星期日)是宣告日，在这一天交易收盘。

棉花市场制图一例

小麦市场参与大盘市场制图的各种方法也可以应用于棉花市场，图 11-7 显示了纽约交易所 1936 年下半年棉花期货交易 1937 年 3 月、7 月和 1 月的远期价格走势。图中页面上部是 3 月的期货，中部是 7 月的，底部是 1 月的，各自按自己的比例。图太短，反映不出长期的趋势，但短期的趋势标示得很明显。学习者仔细观察可以看到岛形、三角形以及其他熟悉的技术模式。

互相比较一下，很明显，图上这三种期权的走势很相近。这并不奇怪，因为它们唯一的不同之处只有交割日期的不同。任何一种期权的走势偏离了，其他活跃期权的总体走势都是值得怀疑的，也就是说，一种期权模式上的突出或反转在得到其他期权一种或多种期权模式的突出或反转印证之前，不应该作为预测或约定的基础。例如，我们 7 月份期权在图上 9 月 8 日到 10 月 13 日之间的价格波幅呈现三角形，于 10 月 16 日突破这一模式上扬，没有成交量数据，不能评价这次突破的可靠性，不过它显然带有真正价格走高前的其他一切迹象。但是，把 7 月份和 3 月份及 1 月份期权图进行比较会发现，后面两种期权都没有上扬的迹象，那么从逻辑上讲，7 月线图的突破可以被认为是一种假象，至少在有其他期权印证之前是这样的。这个例子强调了制作和维护一张一种商品所有期权的平均指数控制图的好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

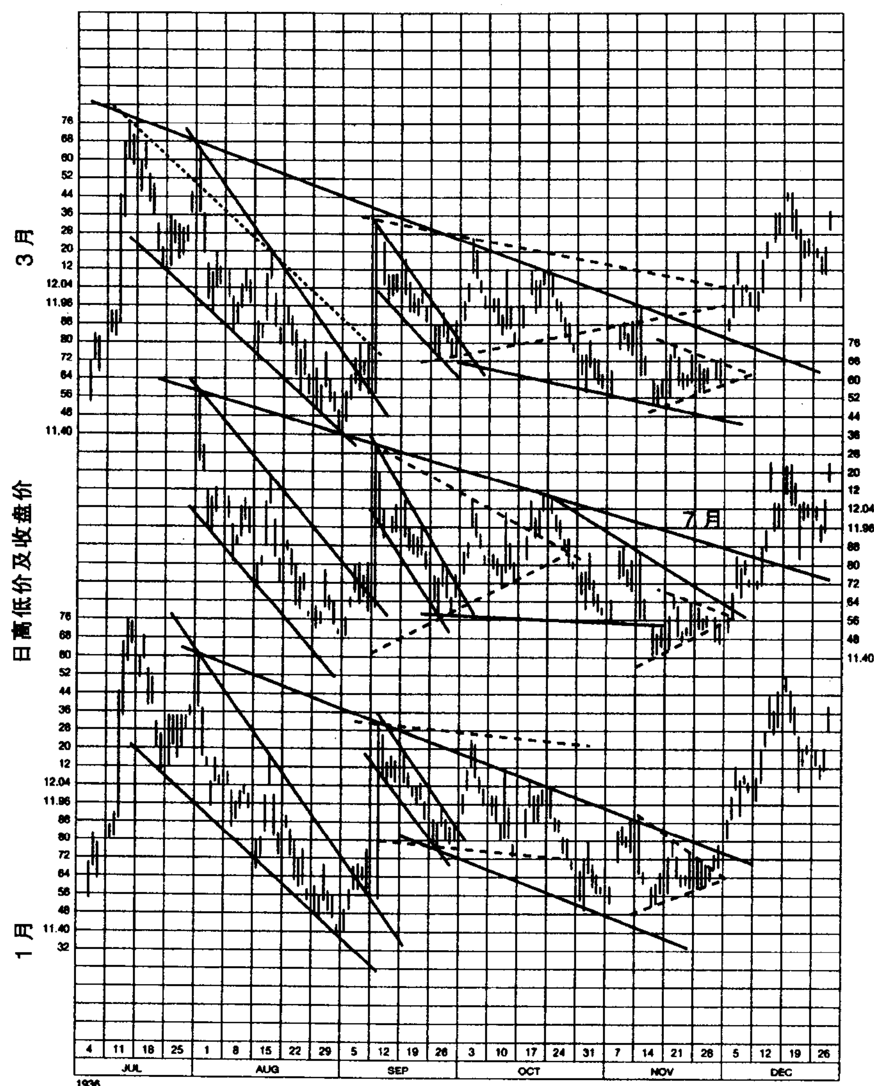


图 11-7 棉花交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处，或者也可以至少为几种活跃开放期权的现行活动情况制图。

商品交易的特殊问题

我们对商品交易技术图表分析的探讨和说明是为了概括出一条总的原则，也就是只要是在供求各方力量自由角逐的市场上，都可以用图表分析来进行同样的诠释。我们没有对股票交易和商品交易的实际不同之处进行比较。不过希望我们对商品市场制图的概要思考可以作为一种介绍和引导，为那些希望积极参与商品市场运作的人提供线索，以利于他们进行进一步有成效的技术分析和研究。股票和商品价格走向的一个不同之处自然在图中有所体现，现加以简要说明。像小麦和棉花这样农产品的生产直接受天气以及其他在某种程度上不可预测因素的直接影响。商品价格比起股票价格来，对消息更加敏感，一条突如其来的消息可能在股票市场上引起恐慌，但一般来说其影响也就持续一两天，然后就恢复以前的走势，或者经过一段震荡然后会形成一种技术模式，让我们能够预测以后的走势。然而在商品市场上，消息会导致许多短期的反转，这些反转是任何范围的技术模式也预测不了的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章

交易策略

- 根据图表模式进行实际交易
- 实际交易中的一些辅助手段
- 对操作股票的选择
- 风险分散化
- 股票的比较波动力度
- 股本和杠杆因素
- 研究你的股票习性
- 波动习惯一贯性的图示说明
- 两只铁路股的相对波动力度
- 不宜制图的股票
- 不要强为图形
- 等待理想形势
- 和市场过于靠近是不明智的
- 每天有规律地制图
- 限价盘与市价盘
- 勇气——给天然保守者进一言
- 过于保守的研究人员
- 保守型和过于自信型
- 固执己见的危害
- 给市场以变化的时间
- 事先要考虑到风险
- 避免过量交易的建议
- 不要过分依赖外部的意见
- 让市场本身做出自己的预测
- 从图表交易中判断个人能力
- 纸上交易
- 总结和回顾
- 对反转结构家族的回顾
- 对持续结构家族的回顾
- 其他特殊数据以及总体考虑
- 理论过多的问题
- 图表科学主要是把经验分类
- 为什么图表不可靠
- 操盘手制造的图表骗局
- 为新手设计的程序

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据图表模式进行实际交易

我们通过应用长期图表中的单个模式，已经在研究技术市场科学方面取得了进展，从逐一探讨基础图形、理论和规则，达到我们理想的目标，即获得宽广的知识面来成功地分析一直变幻无穷的图形记录，并且在实际市场交易中对我们的知识进行进一步的实践和提高。掌握了基础知识以后，要完善技术预测和科学交易方面的技能主要依赖于个人的主动性和兴趣，通过亲自有意识地应用、观察和研究更多的图表记录才能获得所需的经验。

实际交易中的一些辅助手段

不过我们在准备放手让读者去实践之前，先要再花一些时间来探讨一些更加重要、更加有益的规则和理论，这些规则和理论可以直接用于实际市场交易中，来实际检验我们的图表知识。

我们前面已经阐释过一些重要的实用交易规则，这些规则涉及到以图表为基础来进行长期和短期的交易，其中最重要的一条就是：交易者应主要根据确切的大趋势进行交易，而不是不断变换方式，企图把握每一个逆着大趋势的可能的中间变化。那样做的结果必然是在大的变化面前犹豫不决，从内心总想根据自己的一相情愿来判断市场大趋势的转折。交易者是有理由在市场内外获取小额利润的，但问题是在进行这些短期交易时，他决不能失去对市场主要走向大势的把握，因为那里有他获取利益的最好机会。对于长期投资者来说，其规则是折中，逐渐调整自己的策略。当然，这里更加强调要把握市场大势，而不是企图从中间调整变化中牟利，但最重要的一点是收集和派发都应按照规模原则逐渐进行，起码从理论上讲长线操作不需要百分之百的收集或派发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对操作股票的选择

一般来说，如何挑选最好的个股进行买卖依赖的是逐渐积累的经验和实际观察研究。不过研究人员有时会发现他对某些个股情有独钟，其中的原因各异，也许因为这些股票是他进行了最长时间图表记录的，也许因为它们的模式清晰，也许因为他一直关注这只股票，或者因为他在这些股票上的预测比在其他股上的预测获利的时候多。这样积累的“宠物”股是符合逻辑的、合理的，只要不导致固执偏见、过度交易、缺乏灵活或视野狭隘就可以了，否则会影响思维的开阔性，会对其他股票的图表失去好奇心，从而看不到其他方面更多的获利机会。因而，有“宠物”股是完全可以的，只要在时间上和成交量上不要走极端就行。如果在这方面走极端的话，研究人员就会不但看不到其他更好的机会，把资金陷于无利可图的境地，而且会随着错误分析和由此造成的损失，逐渐对其“宠物” 股感到厌倦。很难说清楚究竟是为什么产生了厌倦的情绪，不过每一个退休了的交易商都经历过这种情绪。显然，这时候最好的做法就是放下“宠物”股的活跃交易，把注意力转向更广的范围，或至少先把精力暂时转向其他股票。

风险分散化

把风险分散化也是实际图表交易中的一个重要因素，希望读者现在不仅要看到图表模式的用处，而且还要意识到其不可靠性，而且市场趋势有时会突然反转。把这两个因素变为有利因素的一种合适又实用的方法就把单一的风险分散，以限制风险程度。一个普通交易商把资金投入四只不同股票，每只 25 股，他的交易总是好于把资金投入到一只股票中 100 股的，虽然前者的手续费和税要高于后者，但是结果总是前者好，几乎没有例外。如果这四只股票是从四个不同板块中挑选的，其结果还要好。这种做法的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明智之处很明显，但是很奇怪，在实际操作中应用的不普遍。交易商必须控制在单一股票或整个市场上的过量交易。当然，也要避免另一个极端的做法，就是把自己的交易资金和精力花费到太多的个股中。

股票的比较波动力度

制作股票图表并着眼于交易时，要切记一个有用的事实，就是不同板块股票以及每个板块不同的个股相对“波动”的习性。有经验的交易商很清楚，某些股票习惯上的上下波动幅度从百分比上看要大于其他股票。有些股票在价格模式上却是以年复一年地反映迟缓、令人失望而出名，而其他股票则在上下波动中引人瞩目。不过没多少交易商注意到股票的习惯性波动规律明显，它们的相对波动力度可以通过研究一年中一个时期的历史记录来进行计算。

仔细分析大量股票的习惯性波动常会产生一些令人相当惊讶的结果，例如，某些通常被认为是价格波动范围广速度快的股票和其他不大引人瞩目的股票相比较，从百分比上看实际并没有多少可以获利的机会。而另外一些通常被认为是不活跃的股票的变化百分比却很大。一只股票的波动力度大小依赖于许多因素，其中最重要的是行业的性质。比较说来，有些行业受整个商业环境的影响较小，而另一些行业则属于“不撑死就饿死”的种类，当整体繁荣的时候利益巨大，而当商业萧条时，同样也亏损明显。有些公司和其他公司相比实际上更具弹性，管理灵活，或固定运行成本较低，可以更好地适应变化的商业环境。季节性行业的公司倾向于在利润方面产生明显的波动，这反映在他们股票的大范围震荡上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股本和杠杆因素

作为一般规律来看，股份数目较少的股票比起股份数目大的股票来波动快，这种情况进一步受浮动供应量的影响，也就是市场上一般可获得的股份数量，或者其在市场上的规模。杠杆因素也很重要，从理论上讲，一个没有在外流通股和优先股公司的普通股的涨落应该和公司收入能力的增建成正比。而另一方面，如果一个公司有大量固定债务和优先股，在普通股得到收益之前必须按固定比率支付利息和股息，那么杠杆因素的作用就很明显了，普通股的涨落速度就要比公司的总利润变化要快。

研究你的股票习性

除去自然的，多少可以预测的因素影响股票价格走向之外，个股的波动力度不同还因为某些看不见的交易习惯。如果研究人员根据百分比而不是根据点数或钱数来仔细研究他的股票价格走向特点的话，他会及时发现哪只股票更加可靠，在同样规模投资的情况下能给他带来更大收益。

波动习惯一贯性的图示说明

图表 12-1 标示了同一工业板块的两只不同股票的相对波动力度，这两只损益被图示的股票分别是奥的斯钢铁公司股票和美国钢铁公司股票，图表把它们的价格走向和同板块的 17 只钢铁股票的平均走向进行了比较，图中的实垂直线所代表的是美国钢铁公司从 1932 年 6 月到 1936 年 6 月期间连续的重要价格涨跌情况，虚垂直线所表示的是奥的斯钢铁公司在同时期的涨跌情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

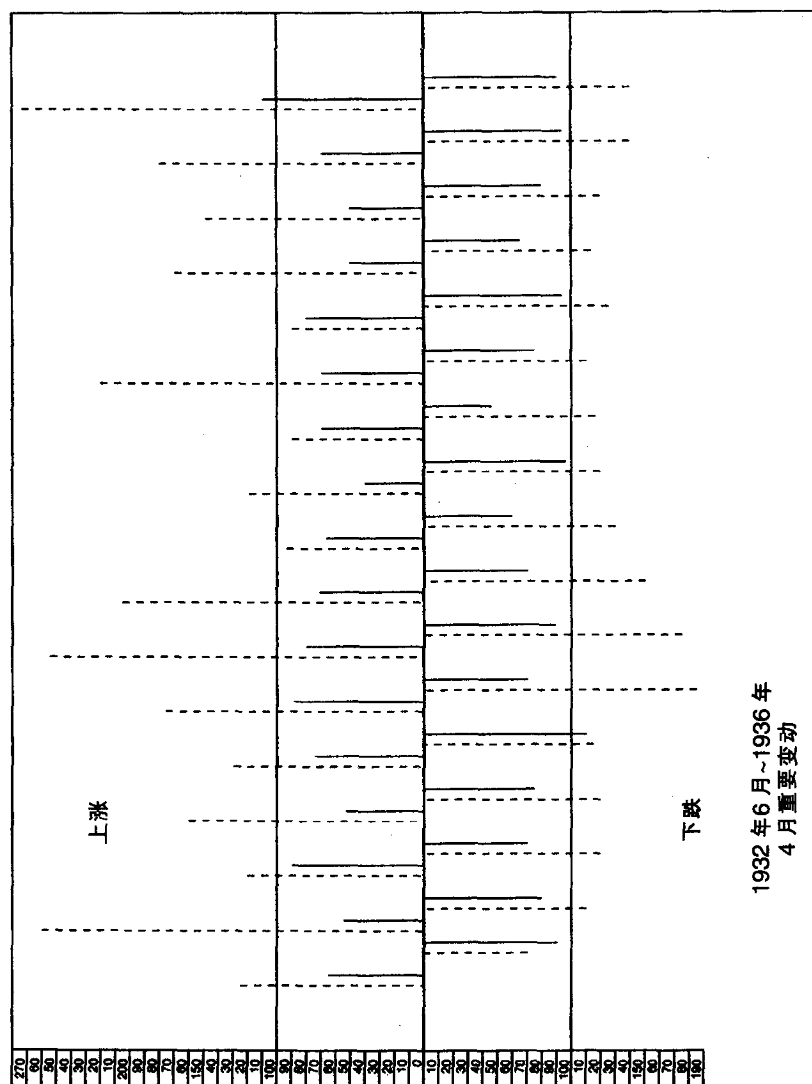


图 12-1　奥的斯钢铁公司股票相对损益图表和美国钢铁公司股票相对损益图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图中的零度线代表的是这段时间本板块市场变化指数波动起点的价格水平，上面的100度线是表示板块指数每次上涨达到的价格水平，下面的100度线是板块指数每次下跌到的价格水平。换句话说，指数的每一次变化都被看作是100%，这样这两只股票就可以和整个板块变化在百分比的基础上进行比较了。例如，1932年6月后这一板块股票的第一次上涨把价格指数涨到了起点的155%，而为了易于比较，这个涨幅在图上被看作100，同时美国钢铁公司从21元涨到了45元，从起点水平涨了114%，但是奥的斯钢铁公司从起点涨了192%，因此，和板块变化相比为124%，结果是代表美国钢铁公司的实线只上升到73元，而代表奥的斯钢铁公司的虚线升到了124元。

以后的下跌和上涨都按照同样的方法表示，我们会注意到除了一次以外（第一次中间的下跌），奥的斯钢铁公司的每一次变化的百分比都比美国钢铁公司大，还有在34次变化中，除了四次以外，它的走势都比整板块的指数要好，美国钢铁在每一次的变化中都比整板块指数的百分比低。四年期间34次价格的涨落的一贯性可能让研究人员感到吃惊，但这决不是什么特别的事情，对于几乎所有的上市时间足够长，可以进行统计计算的股票来说，其结果都是相似的。

显然，对美国钢铁公司和奥的斯钢铁公司的相对损益程度的比较说明交易商会发现对后者制图和交易更容易获利。

两只铁路股的相对波动力度

一般说来，价格水平和波动力度似乎有联系，高价位出售的股票波动的百分比要比低价位出售的股票小。对于那些不经意的观察者来说，这并不总是明显的，例如，他看到几天内一只股票的价格上涨或下跌6元到10元，但他并没有把这一价格变化转换为百分比变化。然而，这一规则有许多例外。图表12-2说明了这一点，此图显示的是南方铁路公司和加拿大太

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

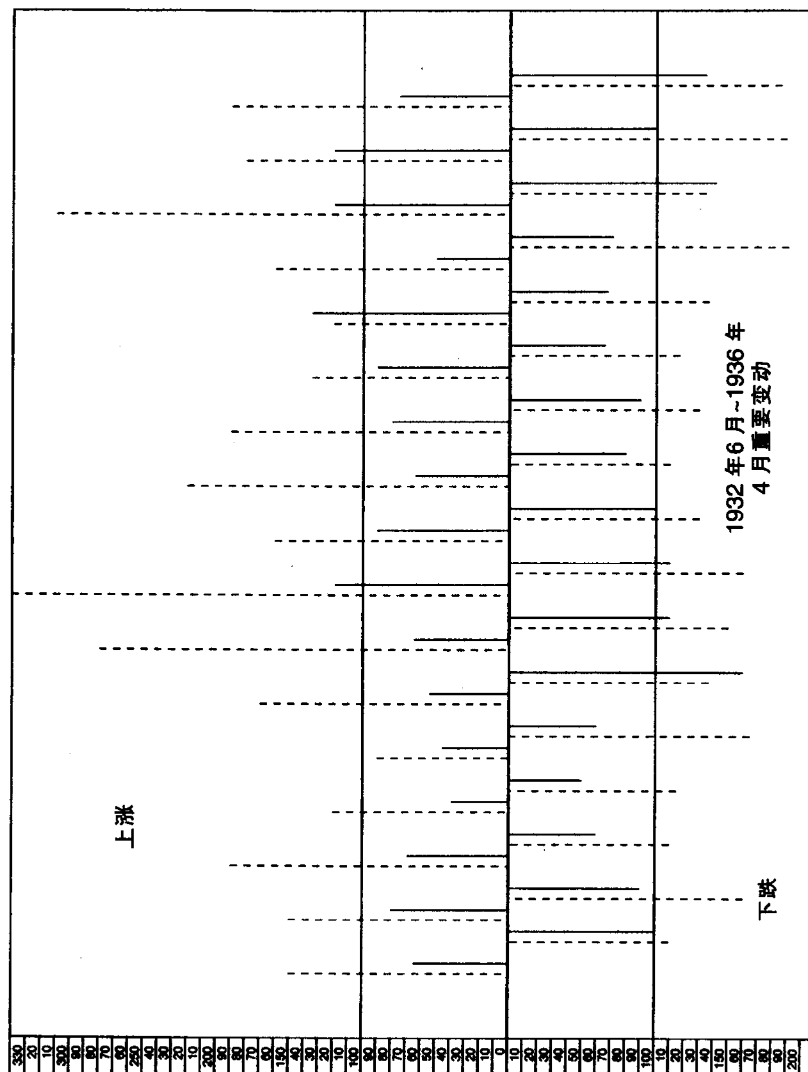


图 12-2　南方铁路公司股票相对损益图表
和加拿大太平洋铁路公司股票相对损益图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平洋铁路公司的价格走向和它们所在板块——铁路板块的变化指数进行比较的结果。28 只铁路股票从 1932 年 6 月到 1936 年 6 月每一次重要涨跌的平均价格作为 100，南方铁路公司和加拿大太平洋铁路公司的涨跌以板块变化指数为基数用百分比图示，南方铁路公司用虚线表示，加拿大太平洋铁路公司用实线表示。在这个例子中可以看到，价位较高的股——南方铁路股的波动力度一直要大。

不宜制图的股票

制图经验会告诉细心的研究人员什么股票的模式不够好，不能作为交易中可靠的指南，一般来说， 流动供应量少或市场不活跃的成交量“稀薄”的股票都不会产生明显的模式，它们更容易让专业投资者操控，走向会和图形提示的相反。同样，很高价位的股票往往能获利波动的百分比不会太大，这一点我们在讨论波动力度时已经提到了。另一方面，价位很低的股票从百分比上来看，在一天之内容易产生大的波动，然后可能长时间走向和起初相反，让人的耐心受到考验，这种特性使得它们不适宜制图进行交易。在其他条件相当的情况下，中等价位的股票容易产生令人满意的制图效果。

不要强为图形

初学者在挑选了一些股票后制图，经过几个月，有时甚至是仅仅几个星期后，他就会在自己的冲动引领下看到实际上并不存在的技术模式。这就需要注意另外一条实际制图交易的规则：不要强为图形。总有诱惑力让人把很不规则不完善的模式进行在某种程度上荒谬的解读。研究人员会想起，我们在前面对某些图进行观察时，有时候使用了相当的想象力，想象出各种并不确定的模式，特别是在这一章的月线图分析中，但是要真正拿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现金去根据这些模糊的模式去冒险，那就另当别论了。

如果不确定的模式直接印证了一个确定的模式，那么交易行为就有了理由。但是在实际交易中如果研究人员根据和某一具体模式的略微相似来进行实际交易的话，他永远是没有理由的。制图交易决不是没有缺点，即使模式近乎完美，再加上粗心或一相情愿让我们的想象力参与了模式的形成，那风险就大了。

等待理想形势

在理论分析时使用想象力是很符合逻辑的，但是在实际交易中还是让研究人员等待理想的形势吧。例如，在实际操作中，研究人员会发现某些情况下，几天、几个星期、甚至是几个月过去了，没有一张图上呈现出任何确切的模式，可以据此进行实际交易的。这样，他的耐心就会不时受到考验，不过显而易见，耐心是必不可少的，等待理想的形势要比仅凭愿望就不顾形势的不明朗或不确切，仓促地投入资金进行实际交易要好得多。

在模式的形成过程中获利也是可行的，但是当价格朝着市场主流趋势快速运动时利润更大、更确切，而市场主流趋势就从这些区域模式或准备阶段中生成。最好要耐心，要克制获利的雄心，没有完好的模式出现时先做一个市场的旁观者，而不是耐不住寂寞，在形势不理想时急于出手。过于草率的行动经常导致最终失掉利益、资金和信心。切记老交易商的格言："在股票市场上赚钱的原则有三条：(1)耐心，(2)耐心，(3)更加耐心。"

和市场过于靠近是不明智的

到目前为止，我们偶尔提到的使用技术预测进行实际市场操作都是假定所有交易都是早晨开盘时按照完整的图示或交易过程进行的。对于一般交易研究人员来说，这无疑是最好的程序。在整个的图表研究中，我们不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为研究人员应该紧盯行情发布牌，驻守经纪人办公室或行情室，甚至认为可以不和经纪人直接接触。职业交易商、市场投机者可以在一天的交易中观察市场的短期变化，并在正好碰到好机会时从中牟利。但是对于普通图表研究人员来说，不经常看行情发布牌也不会有多大的损失，相反却有益处，他可以不受现场由于盯着日间行情室那不明朗的形势而触发的兴奋、谈话、谣言、冲动、紧张等因素的干扰。许多职业操盘手在操纵市场方面是高手，他们会通过收集或派发他的股票以在一天中的某个时段让行情牌上显示他们所想要的效果，以此来影响看行情牌的人们的心理，以达到他们的目的。对于图表研究人员来说，理想的状态就是在进行技术预测时让市场变化自己说话，如果在行情室里面对传言、消息、希望和担心所引起的心理波动，一个人是很难保持平静豁达的理想心理状态的。

每天有规律地制图

我们在前面(第一章中)指出研究人员最好能养成每天在固定时间制图的习惯，最好是在傍晚收盘以后，这样它就可以以放松的心态对这一天的价格变化做出评估，根据变化是否重要来决定它需要花多长时间。如果他和他的经纪人见面不多的话，它就可以以平和的心态，从容地向经纪人发布指令，当晚寄给经纪人，以便他第二天一早就能收到。

限价盘与市价盘

在我们的实际交易例子中，假定的盘都是市价盘，而不是限价盘，在这一点上没有教条的理论或规则。有许多时候订限价单更加明智，这样做遗漏执行甚至错过有利变化的风险要小，而不必去冒陷入隔夜价差或大幅价差的风险。当然，在不稳定的市场上，价差很可能产生，也许因为收盘后有什么重要消息突发。在价格习惯性波动较大的市场上，还有有时能推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断出第二天开盘以后价格走向会有利的情况下，限价单是有益的。不过如果没有这些并不是经常发生的情况的话，似乎在市价盘中交易要比用限价单交易更好一些。长期来看，限价单没能执行而引起的失望、损失以及判断失误要比其可能产生的好处要多。大多数情况下，如果交易商看不到至少有 4～5 点的有利价格变化的话，他就没有什么理由交易。因此，如果交易商仅仅为了可能节省不到 1 个点而下限价单，不下市价单，却冒险可能完全漏掉许多点有利变化的话，那么很明显，这是愚蠢的，不合逻辑的。

勇气——给天然保守者进一言

在即将结束对应用基础图表知识进行实践，也就是进行实际交易而提出建议的时候，我觉得提一句“精神”或勇气也不是题外话。我们不知是否应该对大多数的一般研究人员讲这一部分，因为根据我们的观察，一般的研究人员更需要的是提醒他们谨慎和节制，而不是鼓励他们去行动。但是确实存在一种类型的人，他们很保守，需要提醒他们下决心，鼓起勇气付诸行动。无论幸运还是不幸，有这种个性的人是少数，但是坦率地讲，就是这部分人在根据技术图表交易时总是保持不错的成绩。个性更适宜于根据图表进行有利交易的研究人员天然有一种保守的倾向，对我们所有的图表规则持怀疑态度，因此，在别人(有可能是能力不如他的人)冒险出手时，他们会畏畏缩缩，并相信别人会受损。虽然有这种小心谨慎的气质的人是少数，他们很可能是成功的少数。我们经常反复提醒要谨慎、保守不要完全信赖技术规则和理论，这些提醒在他们的心中引起的反响要比多数人大，在他们看来，这种警告是大有深意的。这一小部分保守人士应当特别注意我们在这一章即将结束时所提出的劝告，当认真的研究得出了明确真切的结论时，果敢的行动就是福音。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过于保守的研究人员

保守的研究人员有可能由于他的个性而犯错误。也许从长远看，他的个性使他获得成功的概率更大，但是他必须警惕过分保守、过分谨慎、过于多疑和胆怯。具有这类个性的人通向成功最大的障碍就是他的犹豫不决，他推断出一个非常清楚正确的趋势、直接且确定的走向，然后他过于仔细地考虑相反的可能性，最后决定再继续观望，市场上的机会离他而去。他的判断是正确的，但是他越耽搁就越犹豫、心里就越发虚，也就越不可能从正确分析中获利。这样耽搁下去的结果可能不仅是心里感到烦恼，而且在很多情况下会，这种倾向会促使他在前一个正确预测趋势即将结束或即将逆转进行技术调整的时候失去以往的耐心分析和清醒的头脑，在市场上匆忙出手。

保守型和过于自信型

读者得靠自己来判断自己是属于哪一类的，应该不难判断这条建议是给他提的，还是给气质和他完全相反的人提的。如果是给他提的，他就应该努力在研究和分析得出基本正确的结论时，立即做出反应。天然保守或好算计的人会发现，求助于止损单是大有益处的。使用了这种保护措施，每当他对自己精心的分析没有把握时，可以先根据自己的判断采取果断行动，因为止损单会让他确切知道一旦市场走向出乎他的意料，和他的分析结果相反，他的损失可能是多少。我们并不是想给大家一种印象，让大家认为如果不是保守或谨慎的交易者的话，就注定会在实际图表交易中失利。事实绝非如此，保持适度的谨慎是有利于在市场上取得成功的，不过过度保守也会和过分莽撞一样让交易者一无所获。把果断和保守恰当地结合是作为一个成功交易商理想的条件，同时也是许多其他行业都需要的条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

固执己见的危害

我们建议过分保守的交易者要培养自己果断的品质，然而决不能走到另一个极端而变得过分自信或在决策时固执己见，图表分析中最忌固执。如果股市的走向和个人的主要分析不符，那么市场会教会交易商改变自己的分析策略。图表交易商可能犯的最大错误就是认为无论成功或失败都完全是他自己分析的结果。这种看法也许在很大程度上是正确的，但是这种认识很危险，因为这容易让交易商产生一种感觉，认为市场动向取决于他，取决于他的分析，取决于他认为将来会发生什么事情，这样就会变得过分自信且固执己见。成功的交易商应该认识到他的分析对市场动向毫无直接影响，并不是交易商告诉市场它该如何变化，而是市场告诉交易商他该如何分析。市场经常发话，交易商企图通过技术分析来诠释和理解市场的行为和意见。但是有一点很重要，就是时刻警惕，市场可能随时变换语调，根据以前技术分析所形成的观念也许和以后的变化不相符合。如果根据上一周的市场动向做出了技术预测，而这一周的市场走向和预测并不相符，那么就给技术分析改变预测的权力，也让交易商改变计划，而不是采取固执的态度。无论上一周的分析看起来是多么地理想和确切，都包含着不确定的因素，都有可能变化。

给市场以变化的时间

另一方面，技术图表交易商决不能缺乏耐心，固执己见和过于自信应当避免，但是缺乏耐心，轻易改变行动也不可取。没必要仅仅因为市场变化不能很快和上一周的分析相符合就轻易地改变计划，只因为市场变化迟缓、不活跃，就轻易地改变计划或市场策略是没有理由的，只有真正的走向明确地和以前的判断相反时才可以改变计划和策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回顾我们前面研究中的各种图表的例子会看到无数的例证，证明分析是正确的，只是技术模式的迹象出现的要早于市场走向，这时要成功地实现开始的预测需要耐心。如果图表可以证实一种市场变化倾向，耐心地等待其发生是值得的。

事先要考虑到风险

另一条大原则和前面探讨过的所有原则一致，特别是和适当的保守原则相似，就是在采取行动之前要理智地全面考虑风险。这条原则意味着，在买卖任何个股的时候，交易商要想到他的希望、愿望、计划、以及技术分析有可能被证明是100%错误的。在股票交易上有了这方面的假设，他就应当考虑如果真的发生了这样的不幸，他该怎么办，该采取什么措施。这看起来好像很容易、符合逻辑，应该是普遍的做法，但是在实际操作中，一般的交易商是很少考虑的。事实上，如果事先在思想上做两手准备的话，股市上大部分的损失都可以避免。一般交易者，即使是有一定经验和能力的交易者，常常有思想陷入了自己的分析中而不能自拔的情况，以自己的愿望来假定市场的走向，这时他就不会想到在实际交易过程中有可能出现和他预计相反的情形。一个交易商如果考虑在45元附近购入股票，那么他自然会认为股票的价格即将走高，并沾沾自喜地想着以后在约55元，或许60元时卖出股票。他的分析可能是完全正确的，但有时候会发生令他完全烦恼的事情，如果他没有做过最坏的打算，没有想过将来也许有可能最严重的事情会发生在他头上，或者没想过市场会突然出人意料地逆转，那么他面对厄运就会不知所措。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避免过量交易的建议

考虑到各种各样的可能性，包括做出最坏的打算，是会有令人满意的回报的，或者减少损失，或者避免不必要的担心，其最一般的意义在于保证周密的计划不出纰漏。考虑到各种可能性会让人有一种恰如其分的谨慎，也许有时会放弃原计划的交易，更好的情况是在实际操作中，或在心理上采取了止损措施，会减少将来可能的损失，同时也可能导致控制交易规模，至少把交易单位量控制在谨慎的水平。后一点很重要，过量交易在经济上和心理上给人带来的损失要比其带来的利益大得多。市场分析人员和专家们的丰富经验一再证明了这一点，有许许多多鲜活的案例说明过量交易有时是市场失利的源头，有的失败就完全是过量交易直接造成的。过量交易是大多数重大损失的深层原因，甚至导致了 1929 年“新时代”牛市之后的悲剧。当时的收益似乎是非常确定，普通交易者根本不会停手来考虑损失的问题。只要能够借到钱，交易者从不会停下来考虑一旦他的判断失误，他可能会从过量交易中遭受多大的损失。如果他开始想买某只股票的 20 股，心中马上会计算上涨 10 元会给他带来多大利益，但这仅有 200 美元，不够，获利太慢，加快获利最简单的办法就是增加成交量，即使在利润率不高的时候也一样，例如 100 股在心中计算的利润是 1000 美元，那么增加到 1000 股，心里计算的利润就是 10000 美元。但是他完全忘记了如果股市不上涨而下跌的话他可能遭受的损失，完全忘记了一旦有了闪失，一旦事情的发展出乎他的预料，他未来的许多年就得在焦虑、挣扎和绝望中度过，来偿还贷款，恢复自己的资本。

要避免过量交易，在进入市场之前就要决定要拿出自己多少资本来进行冒险操作，不要给自己留的回旋余地过小，永远要留有余地以应付不测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要过分依赖外部的意见

最后，当我们从这门课程中，从经验中，从认真的研究中以及从其他的渠道学会了技巧，经过了消化，并使其真正成为了我们实际市场知识的一部分，让我们切记，在个人市场行为方面，我们是自己的主人。让我们切记没有人会不犯错误，就像图表也会出错一样，没有凡人可以有精确预测任何一只股票走向的能力。让我们切记，在合理的范围内，要避免过分自信和自满。我们几乎和大多数其他交易商一样，分析的能力也相当。各种流言、意见、虚假消息可能会把我们引向歧途，使我们不能找到真正解决问题的科学方法。如果我们倾向于完全依赖技术分析来做出决断，我们就不需要让外部的因素过多地干扰我们的想象力。市场本身会为我们对所有的资料做出评估，包括许多我们自己以及我们信任的权威人士都得不到的内部信息。

我们没必要对重大事件视而不见，也没必要对基本趋势、数据、盈余报告、资产负债表、企业前景以及公众心理等辅助因素不予理睬。这些辅助因素如果可靠，如果经过合理分析，恰当使用的话，可以仅作为我们技术图表分析的补充。不过在技术分析中不应该去注意发布牌前的谈话、行情室中的传言、经纪人的劝说、流言蜚语和没有根据的道听途说。

让市场本身做出自己的预测

简而言之，我们可以让市场，以及对其进行的恰当的技术分析作为我们行动的指南，因为它本身就足以包括和反映了董事会在会议室中的秘密会议、公司的订单、职业操盘手的秘密会晤，以及其他各种不确定渠道的流言和无来由的传说等等信息。我们没必要亲自走进经纪人办公室，当然没必要徘徊在行情发布牌前或听取热线发布的消息。只要不忽视其他基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的消息和确切的信息，只需要坐在办公室或书房里，不是对自己的幻想放心，也不是由于过分自信而自鸣得意， 而是确信如果我们准备充分，通过仔细研究，通过耐心，通过努力，就可以把我们自己内心的明灯和经验及理解结合起来。因此，我们在实际市场操作中，最值得信赖的朋友就是市场本身，因为它已经把它自己可能的前景展现给了那些能够成功解读其信号和征兆的人了。

从图表交易中判断个人能力

决不是每一个人都会发现自己特别适合于进行图表交易的。一方面，图表交易需要相当的时间及高度的兴趣和耐心。也许最重要的条件是最基本的真诚和学习的愿望，因为实际经验是通向成功的关键，只有实际交易或模拟实际交易才能显示一个新手在多大程度上能够适应成功活跃的交易活动。

让一个没有经验的研究人员立即拿着实实在在的、辛苦挣来的钞票投入到实际交易中去测试他的勇气似乎是有点愚蠢的做法，纸上交易是合适的代用品，可以让人进行相对简单的测试，这种测试令人愉快、没有痛苦，不用直接以资金冒险就可以考验一个人的基础、经验和实际能力。

纸上交易不需要现金，不需要经纪人账户，不需要莽撞地投入到实际交易的大漩涡之中，只需要足够的图表和一个笔记本。如果纸上交易者研究他的图表，对市场走向形成自己的意见，把自己在纸上进行的理论上的交易结合到市场交易中去，无论是一个月还是一年，耐心地跟踪自己的实验，有规律地仔细模拟实际现金交易，最重要的是要诚心诚意地进行操作，他很快就会发现他是否可以用实际货币来冒险继续进行技术图表交易了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纸上交易

如果前面提到的纸上交易测试成绩不好，研究人员也不必感到失望，虽然他应当先抑制自己想要进入到市场的渴望，直到他找到不同以往的方法并能连续产生收益为止。他也许需要更加活跃地进行交易，但也很可能需要降低交易的活跃度。他也许更适宜于进行长线交易，或在某些领域进行周期性投资。

无论什么情况下，纸上交易最坏的结果就是纸上亏损，如果该研究人员真心地想要进行交易，就继续测试，有了我们前面研究中打下的基础，再加上长时间的经验和恰当的耐心，他最终会走向成功的。

总结和回顾

在我们课程前面的章节里，曾试图对个别图表模式进行较为全面的观察，这可能有助于我们对整个股票市场进行全面的技术分析。在以后的章节中我们试图把这些材料结合进综合研究中，研究人员可以以此为出发点来开始自己的实际技术分析。因此，在课程即将结束时，花一点时间进行一下总结是很有益处的。例如，回顾我们模式的分类，会发现有些图表模式预示着以前价格走向的反转，这些大部分是区域模式中的某些种类，不过是一些高度标准、自然完美模式的一些变种，随着反转技术力量的增强，逐渐克制了以前走向的技术力量，产生了价格趋势的反转。

对反转结构家族的回顾

这里我们有头肩形、普通反转形、多重形，双头双肩复合形和顶部扩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散形。我们已经见过三角形可能引起反转也可能是持续的前兆，可能在持续形里面更多见。在小范围反转模式中，我们还有楔形、长方形和钻石形。所有这些反转模式只是由于一个直行的价格走向遭遇了走向相反的技术力量并逐渐被其克制而形成的。自成一类的还有反转岛形。在实际图表观察中，这些许许多多的技术模式往往互相转化，极易混淆。不过我们不必为此而烦恼，因为更重要的是它们的内涵，而不是可以叫这样或那样名字的具体图形，无论是什么样的图形，这类模式预示着以前价格走向的反转。不管这种模式确切地归为哪一类，那些关键的线条——那些其断裂标志着走向变化的线条——应当清楚，特别是经过仔细观察重要成交量之后。

对持续结构家族的回顾

在为持续结构分类时，对称三角形可能应列在前面，接着我们会看到各种各样的三角形，包括上升三角形和下降三角形，在这些三角形中，其斜边标示着以后发展的走向。然后有长方形和不大明显的一种模式，我们叫做整理头肩形。我们注意到旗形和尖旗形是特别可靠的整理模式，接下来我们有价格震荡的模式如下垂底和快速形成的峰顶、牛角形，以及一些短期模式如曲折形、一日脱线走向、扇形等。

其他特殊数据以及总体考虑

除了这些专门的图表外还有其他的辅助的手段来帮助我们做出预测，这些手段主要应用的是更大范围因素，例如：阻力位、支撑位、交易量与价格变化的关系、以及趋势线的重要影响，无论趋势线是单线还是并行双线，是扇形还是平直的。然后，可以自成一体的是整个缺口家族，它们在总体趋势的预测上起很大作用，我们可以看到有普通缺口、持续缺口、突破缺口、衰竭缺口，以及建立在单缺口或多缺口基础之上的测量理论来决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定随后变化的幅度。我们一刻也没有打算让研究人员认为他将来会在观察每一个实际图表变化中都能用得到研究中的每一个图形、图表模式、规则、理论和假设前提，我们在分类中试图指出要点，但是还得记住我们所要呈现的绝不只是一个分类，试图呈现对所有证明有预测价值的图表和理论的全面研究，为了全面，我们囊括了许多次要特点，这些东西对于普通读者来说也许在实际操作中遇到的较少。

理论过多的问题

我们对可能就本书提出的批评有相当清楚的认识，比如，也许有人指出我们的理论过多。持怀疑态度的批评者也许会说如果任何重大的价格变化都是对其以前走向的反转，那么图表就几乎一定会呈现出在某种程度上类似许多反转模式的图形的，而且我们还提醒说甚至这些模式也经常是不可靠或误导的，那么我们整个研究的框架就在真实性考验面前坍塌了。这种批评是很典型的对图表理论的误解，普通读者或有经验的研究人员是不会有此疑问的，但是对于那些没有理解理论和推理要点的少数人来说怀疑其可靠性是正常的。

对于股票图表理论的宣传并没有宣称其发明了什么新的重大技术分析原则，而是仅仅让人注意到很久以来一直起作用的某些规律或规则，但是这些规律或规则以前从未清楚地加以界定、明确地认识或归类到成熟的科学理论中。我们各种图表理论背后的简单逻辑以上批评的基础，同时也是对于这些批评最好的回答。

图表科学主要是把经验分类

我们可以毫不掩饰地说，实际上任何技术市场的反转都可以自然且合理地用我们反转模式中的某一种来标示。无论如何，我们只说明，或只需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要说明这一点，就能证明这些结构是有用的。各种各样的结构只是帮助我们探测价格反转走向的实用工具，对于所有这些模式的界定，我们给它们起的各种各样的名字都不过是为了研究那些一直存在着的规律，通过给它们归类和界定，使它们更简单，更容易理解，更清楚实用。天文学并没有宣称对行星的轨道运动有影响，而仅仅是要把业已存在的事实分类，只是要使对这些事实的研究更容易一些，这样便于对其他的事实和规律进行观察。同样，技术图表解读学也不是要影响市场，或制定让市场必须遵从的新规则，而仅仅是要把业已存在的事实、反应、规律和理论归类，以阐明我们对市场的研究，为了便于将来研究这个学科更多的知识。

为什么图表不可靠

不幸的是，股票市场和股票图表并不像天文学家研究的行星一样沿着确定确切的自然轨道运行，因而我们在研究技术市场动态时就总面临着遭遇假动向或其他误导现象的危险。人的非理性、不可预见的消息、突发灾难、或形势的突然转好、大众心理的突然变化等等，所有这些因素都让我们技术图表走向中的正常规律失效、出错，导致对预测的突然变更。不过，再为图表理论辩护一句，只能说也许在大部分这样的情况下，并不是图表的基本图示规律出了错，而是交易商或投资者的计划发生了变更，而他们的计划是明确的预测和变化的基础。普通投资者知道他有多少次对市场或某一只股票态度隔夜发生了变化，变化的原因也许是因为听到了一些消息，或仅仅因为心理的变化。不过只有专业投资者才会知道有多少次专业操盘手在精心制定计划时被愚弄，有多少次他跟踪一只股票，图上显示出明显要走高的趋向，他就要准备出手，这时候市场变得很不稳定，有其他因素干扰，或由于数种原因，他原来的计划一下子变得不切实际了，人们突然一窝蜂地开始抛售这只股票，甚至连重大损失也在所不惜。这样的变化股票图表是无法预测的，就连其交易能影响图表预测的操盘手也预测不到这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样的变化。

操盘手制造的图表骗局

专业人士和职业投资者决不会意识不到公众对图表理论及模式的兴趣和学习的，在正常的交易中，技术型投资人的业绩还没有达到能让专业操盘者觉得值得来特别对付他们，以取代对付普通公众投资者，但是我们知道，为了赚钱专业操盘者一定会找什么人来算计的。那么就完全可以想象，专业投资者可能会不时通过用手中的股票操作造成假的模式来给技术型交易者设下“陷阱”，他们知道通过安排一定的图表模式，可以根据自己的选择来吸引一定量的买卖，以巩固自己的地位。

这个理论也许把专业操盘手的能力看得高于其实际能力了，不过仅仅是一种理论而已。在任何情况下，研究人员最好的保护措施或最好的政策就是跟踪观察相当数量的个股图表，专业操盘手所能操纵的也只不过是为数不多的一些个股罢了，而绝不会是整个市场的，而如果观察到许多其他的股票走向与他们所操纵的股票走向相反的话，那些想通过操纵某些个股而误导股民的行为就不难揭穿了。

当然，还总是需要有止损单的保护，以防止意外的发生，同时可以帮助研究人员在出现不可避免的新技术图形变化时修改自己的预测和市场定位。可以有把握地说，即使是实力最雄厚、资金最充裕的操作者也不可能长时间地阻止技术图形呈现真正的市场变化的。

为新手设计的程序

学完这门课程后，研究人员就可以在实际市场操作中检验自己以及自己新掌握的理论知识了。如果他以前有进行交易经验的话，他无疑就会已经开始给股票制图，并把理论知识用于实践了。而新手很可能也耐不住寂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

窦，也已经开始给一些股票制图，并试验自己新学的预测规则了。不过我们制定出一个比较详细的行动程序来指导新手如何用所学的知识来获利的话，应该对他们都是有帮助的。要制定这样一个程序，我们大部分需要做的就是把在各章所给出在程序方面的详细建议集结到一起，且要形成一个切实的工作计划。对于已经起步的研究人员(我们前面说过，他们可能占大多数)来说，这个程序可以帮他检验自己的技术，可能让他注意到被忽视了的要点，或提醒他对目前看起来还能获利的程序进行调整。不过，我们的程序只是建议，每一个交易商最后还得自己发现最适合自己能力、资本和时间情况的程序。

1. 开列股票清单

我们程序中的第一步是挑选要制图的股票，而不是要寻找可获利的交易机会，关于列股票清单所要考虑的要点我们在第一章和第十一章都讨论过了，现在简要归纳如下：

A. 制图的数量

时间在此是限制因素，一般来说，要得到最好的结果，每天就必须跟踪维护并仔细研究尽可能多的个股。50 是一个恰当的数，少于 25 很难提供能反映整个市场趋势情况以进行比较的可靠数据，如果有时间来维护和研究的话，超过 50 也很不错，这要自己找平衡。实际一点的话，只输入数据是简单方便的，但是不要指望维护图的数量能超过自己可以有时间分析和诠释的范围。很明显，跟踪制作的图越多，效果就越好，你就越能清楚地发现交易机会。但要记住，机会得自己去发现，仅仅保留一大堆没有消化的图表记录是不会自动让你注意到机会的。最后一点，不要浪费时间去保留自己不会去交易的图表。

B. 多样化

因为一些行业繁荣而另一些萧条，有些板块的股票在市场上波动，有些稳定，所以最好选择多样化的图表单，至少要包含每个板块中交易情况好的一两只股票，除此之外，可以适当考虑个人的喜好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C. 价格水平与资本

除了个别例外，价位中等的股票最具令人满意的技术分析和交易特点，除非有很好的个人理由跟踪一两只价位低的股票外，要避免“廉价”股——那些销售价格在10元以下的。把精力一般集中在15元到60元价位的股票上。挑选交易活跃，规模较大的股票，同样，中间地带是最好的。成交量稀少的股票容易受到操控，而且走势不规律，形不成好的图形。另一方面，成交量规模特别大的股票通常在市场变化方面行动迟缓，因而获利也较为迟缓，除非长期经营。当然，这两条规则都会有例外。

D. 波动力度

考虑到要挑选股票制图和进行交易，就有必要研究一下以前的历史，如果能找到两只股票以前几年期间的周线图或月线图（最好是前者）进行分析，就会从图表上直观地看到两只股票中哪一支习惯上波动幅度大，因而获利空间也大。如果找不到这些图表，许多数据统计上以及经纪人报告上显示的每年价格高点和低点之间的差幅也能在一定程度上说明股票价格的波动习惯。

E. 板块指数和大盘指数

对于这两个指标，我们的建议是一个也不用考虑，就像我们前面指出的，对于一般交易者来说它们会让人糊涂，而不是有所帮助。不过，如果你愿意关注它们的话，市场指数是会刊登在许多报纸杂志上，可以对它们进行跟踪研究，如果你想自己绘制某些板块的指数图，一个星期的记录就足以为实际交易提供参考了。

F. 单上的变化

自然，这个问题在经过一段时间的制图才会出现。在这里提起是为了提醒大家没有充分理由，不要从图表群中随便丢弃一只股票，也许某张图连续几个月都处于休眠状态，没有什么吸引人的变化，甚至感到厌烦。但是这不能作为废弃这张图而去跟踪绘制另外的目前变化活跃、引人注目的股票的理由。不活跃的股票有可能最终时来运转，如果真的发生了这样的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化，你会庆幸自己有完整的纪录和其早期变化的第一手材料的。

2. 开始制图

挑选了我们要制图和研究的股票，列出清单后，下一步自然就是开始制图了。在第一章我们已经详细探讨了制图用纸、时间和价位、数据来源等问题，在此不需要重复了。那么就立即开始对整个清单制作日线图，积累数据并在时间适宜的时候制作周线图。不过还有一个和实际制图相关的重要问题需要注意，就是给选定股票制作周线图时，至少数据要回溯到上一个完整走势周期的开始阶段，仔细研究前面的周线图，以判定目前走向中支撑位或阻力位可能出现的位置（见第九章）。要注意目前开始制作的日线图上的这些线的位置，同时也要分析周线图上最近的数据来判定周线图上发展出来的趋向线是否会在日线图上得到反映。这种对走势的研究除了可以提醒你在新制的图上什么样的线可能更重要以外，在大多数情况下会让你判定出你的股票的基本走势。你就可以利用这些信息来决定你以后交易的总体策略，只要有可能就要永远跟随市场的主流趋势。

3. 研究模式

研究了以前的记录并把相关信息移植到新的日线图上准备对目前形势做出诠释，下一步就是监视个股动向，努力去发现有意义的模式或其他具有预测价值的价格或成交量数据。至少在标注新的日记录一个月之后，你才能对发现预测模式方面有一些信心，那时候就可以用铅笔轻轻地画出所有的可能会决定短期走势以及价格震荡区的线条。这些趋向线会迅速发展，有些没有后续的意义，那么就应该擦掉或至少不再去注意，其他线条可以随着价格走向的变化轻轻地重画。有一点初学者经常忘记，那就是趋向线和模式边界线是要通过两个反转点才能画成的，要画一条清晰的图表线，至少需要两个这样的点。而反转点只有在价格走向真正反转时才能出现，这种反转不必是那种在程度或持续时间上看是很重要的反转，可以是仅仅持续两三天的、幅度只有两三个点的小幅波动，但是必须是实际发生过的，然后才能知道其反转点并用来进行技术分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时要密切注意成交量的变化，特别是在成交量下降和突然上升时价格的变化，把出现模式或震荡时的价格水平和以前的支撑位和阻力位的水平进行比较。研究支撑位和阻力位来临时以及它们被渗透以后的价格水平，把这些同时在多张图上形成的模式进行比较，并对它们呈现出的获利可能性做出尝试性预测，要考虑到是否有趋势走向、支撑位和阻力位以及其他测量指标(见第十章)，然后把自己的预测和随后实际的价格变化进行比较。

4. 研究价格变化

如果出现了可获利的价格变化，也许是出乎意料的，要回过头来看这个变化是起源于什么模式或基础，有什么发生的迹象。如果日线图不足以显示这个变化的基础，就去看周线图上是否有预测模式出现。

关注突发变化，并研究变化发生时的价格走向和成交量变化，注意收盘价格水平，研究突发变化后的价格走向及反应。

5. 纸上交易

在对股票制图至少几个月后，从试验和失误中学会了哪些模式和趋势线可能是最可靠的，做出了一些尝试性预测并经过了随后结果的检验之后，就可以开始纸上交易了。

进行纸上交易要完全像在用实际资金在一个真正账户上交易一样，要确切地记录下每一个买单或卖单、每一个止损单和每一次交易的结果，以及经纪人手续费和税额。把交易额控制在你假定的交易资金范围内，不要欺骗自己说自己只是在练习以后要做的事情，而不是正在做这件事。如果你真心希望能改进自己的判断和技术，就不要认为自己还有二次机会。

不要为由于当时没有看到或资金在别处不能调动而失去了机会烦恼，研究自己的错误，而不是去懊悔，从中发现原因。记住，你的错误比你正确的预测对于你最后成功的价值更大，学会避免损失，收益自然会来。同时也要记住损失不可避免，因此不要让自己为偶尔计划的流产而烦恼，学会正确使用止损单，在意外发生时减少损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 最终检验

经过了几个月的纸上交易，自己预测获利的程度可以达到让自己满意的水平了，这时，也只有直到这时，才可以进行最后的检验。把自己的资金部分投入实际市场。这个时候你会发现自己陷于一种全新的烦恼中——担心、怀疑和面对诱惑，这些问题在纸上交易阶段并没有来光顾你。你的第一笔现金交易也许没有成功，但不要丧失信心，不要轻易改变策略，不要比以前更加轻信小道消息和传言，坚持使用自己在纸上交易中成功使用过的方法，分析错误，研究如何来克服妨碍你把理论用于成功实践的东西。也许可以再回到纸上交易阶段，再进行一个时期的训练，然后再一次进行尝试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理查德 W·沙巴克先生的力作——《技术分析与股票盈利预测》一书值得加入任何个人图书收藏，也值得在投资市场上永久流通。他的领先研究代表了技术分析的精品佳作。本书树立了分析才能和交易智慧的最高典范。

作为一本实用投资教程，本书从出版到现在一直保持了实用性、有效性及其活力。本书还为罗伯特·爱德华先生和约翰·迈吉先生的畅销书《股市趋势技术分析》铺平了道路，在该畅销书的前言里，作者对沙巴克先生做出了由衷的感谢——“本书第一章大部分内容源于已故理查德 W·沙巴克先生最早的研究和论著”。

沙巴克提出了技术分析是一整体结构的观点，并展示了各种重要的模式、结构、趋势、支撑和阻力位、以及相关的技术细节。他列举了可以放心依赖的各种因素，同时也关注了那些干扰技术预测的缺陷和弱点。这些因素是投资者在价格、时间、交易量的游戏中必须接受和使用的。

对市场上了解他的人来说，沙巴克先生堪称“技术分析之父”。

“若想成为一名成功的投资人，你就需要比对手更深地了解市场。你的第一步就是阅读这位创始人的名著——这本技术分析的重要教程，它帮助了无数的投资者获得了市场利润，同时避免了可能的危险。”

——亚历山大·埃尔德博士 《生活中的交易》一书作者

“今天的技术分析人士可以用计算机演示买卖趋势。不管趋势有多么复杂，所有技术分析人士也都必须从基本点开始，而回顾这些历史悠久的原理、规则及概念的最佳途径就是学习沙巴克先生的原著《技术分析与股票盈利预测》。”

——拉尔夫·阿卡姆伯罗

“如果你认为应该学习所有技术分析中绘图及图表交易的知识，你就必须阅读理查德·沙巴克的《技术分析与股票盈利预测》一书。技术分析创立人的这本原著将会教给你许多必需的宝贵知识。”

——J·韦尔斯 怀尔德

Technical Analysis and Stock Market Profits

经典证券图书是人类智慧在投资领域的心血结晶，
其中任何文字和图表对投资成功与否至关重要。
敬请读者购买时务必选择正版。

ISBN 978-7-5028-2701-4

9 787502 827014 >

定价：68.00元